

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zhodnocení rentability a zadluženosti vybraného podniku
Profitability and Solvency Evaluation of a Selected Company

Student: Bc. Lucia Orlovová
Vedoucí diplomové práce: Ing. Kateřina Stanovská, Ph.D.

Ostrava 2019

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Lucia Orlovová**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T037 Management
Téma: **Zhodnocení rentability a zadluženosti vybraného podniku**
Profitability and Solvency Evaluation of a Selected Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoreticko - metodologická východiska metod finanční výkonnosti
3. Popis vybraného podniku
4. Zhodnocení rentability a zadluženosti vybraného podniku
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
DLUHOŠOVÁ, Dana et al. *Financial management and decision-making of a company: analysis, investing, valuation, sensitivity, risk, flexibility*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2014. ISBN 978-80-248-3619-5.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

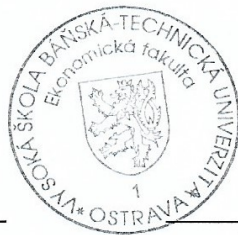
Vedoucí diplomové práce: **Ing. Kateřina Stanovská, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 26.04.2019



doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 26. 4. 2013


.....
Lucia Orlovová

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí své diplomové práce Ing. Kateřině Stanovské, Ph.D. za rady, konzultace, odbornou pomoc, vstřícnost a trpělivost při zpracování této práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoreticko – metodologická východiska metod finanční výkonnosti	6
2.1	Finanční analýza a její uživatelé	6
2.2	Finanční výkazy	8
2.2.1	Rozvaha.....	8
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	9
2.2.3	Cash flow.....	9
2.2.4	Další zdroje dat.....	10
2.3	Finanční výkonnost podniku	11
2.3.1	Účetní ukazatele výkonnosti	12
2.3.2	Ekonomické ukazatele.....	14
2.3.3	Tržní ukazatele výkonnosti.....	15
2.4	Metody horizontální a vertikální analýzy.....	15
2.4.1	Horizontální analýza	16
2.4.2	Vertikální analýza	16
2.5	Poměrové ukazatele finanční analýzy	17
2.5.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	17
2.5.2	Ukazatele rentability.....	21
2.5.3	Ukazatele likvidity	23
2.5.4	Ukazatele aktivity.....	26
2.6	Pyramidové soustavy ukazatelů	27
2.6.1	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	28
2.6.2	Pyramidový rozklad celkové zadluženosti	28
2.7	Analýza odchylek	29
2.7.1	Logaritmická metoda.....	30
2.7.2	Metoda postupných změn.....	31
3	Popis vybraného podniku	32
3.1	Profil společnosti.....	32
3.2	Výrobní program a management kvality.....	34
3.3	Zaměstnanci	34
3.4	Finanční analýza společnosti.....	36
3.4.1	Horizontální analýza	36

3.4.2	Vertikální analýza	40
3.4.3	Poměrové ukazatele.....	44
4	Zhodnocení rentability a zadluženosti vybraného podniku.....	48
4.1	Zadluženost	48
4.1.1	Ukazatele zadluženosti	48
4.1.2	Pyramidový rozklad celkové zadluženosti	49
4.2	Rentabilita	54
4.2.1	Ukazatele rentability.....	54
4.2.2	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	55
5	Závěr.....	61
	Seznam použité literatury	64
	Seznam zkratk	67
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam obrázků	
	Seznam tabulek	
	Seznam příloh	

1 Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí hodnocení společnosti. Poskytuje souhrnné informace a přehled o stavu firmy s ohledem na budoucnost na základě minulých výsledků. Výsledky finanční analýzy využije každý vedoucí pracovník, majitel, akcionář, investor, bankéř a vlastně každý podnikatel.

Za pomoci finanční analýzy lze získat přehled o stavu financí, zisku a výdajů, přináší ucelený pohled na jednotlivé finanční ukazatele v souvislostech, s její pomocí se dá určit vývoj a rozvoj společnosti. Na základě analyzovaných výsledků může společnost plánovat a investovat.

Cílem práce je provést zhodnocení rentability a zadluženosti za období 2013-2017 ve společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o.

Vybraná společnost Vítkovické slévárny, spol. s r.o. náleží svým oborem podnikání do kategorie slévárenství. Její hlavní pracovní činností a klíčovou částí produkce je výroba litých válců pro válcovací tratě hutních společností. Vítkovické slévárny, spol. s r.o. vyrábí válce vysoce kvalitní metodou odstředivého lití. Do výrobního portfolia společnosti patří dále tvarové odlitky z oceli a litin, odlitky z neželezných kovů jako jsou bronz, mosaz a hliník (Průmysl Dnes, 2014).

Společnost se svým výrobním programem patří k tradičním zaměstnavatelům kraje a města, dokáže konkurovat čínským, indickým a ruským producentům válců, posilování koruny i růstu cen surovin. Hutní průmysl a ocelářství patří mezi obory, které celosvětově řeší problémy s dumpingovými cenami a jsou náchylné na globální krize. Za pomoci finanční analýzy je možné přinést řadu opatření na zefektivnění výroby, snižování nákladů a směr nových technologií a trendů.

Diplomová práce je rozdělena na dvě části, část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je popisována finanční analýza, jednotlivé finanční výkazy, finanční výkonnost podniku. V práci jsou představeny metody horizontální a vertikální analýzy, poměrové ukazatele finanční analýzy, pyramidové soustavy ukazatelů a analýza odchylek. V praktické části jsou teoretické metody aplikovány na konkrétní společnost Vítkovické slévárny, spol. s r.o. za období 2013-2017.

2 Teoreticko – metodologická východiska metod finanční výkonnosti

V této části práce jsou popisovány teoretické metody používané při měření finanční výkonnosti podniku. Nejprve zde bude popsána finanční analýza a její uživatelé, v následující podkapitole finanční výkazy, dále finanční výkonnost podniku, metody horizontální a vertikální analýzy, následuje popis poměrových ukazatelů finanční analýzy, pyramidové soustavy ukazatelů, a nakonec analýza odchylek.

2.1 Finanční analýza a její uživatelé

Finanční analýza slouží pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování a také jako reporting vlastníkům, věřitelům a ostatním zájemcům. Finanční analýza zhodnocuje finanční zdraví firmy, její vývoj v čase, stabilitu, výkonnost a potencionální rizika. Jedná se o komplexní vyhodnocení finanční situace podniku (Kislingerová, 2007). Podle Růčkové (2015) představuje finanční analýza systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Hlavním smyslem je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou má finanční analýza dlouhodobou tradici a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Má svůj vliv na firmu jako celek, je součástí marketingové SWOT analýzy a má vliv na rozhodovací procesy ve firemním řízení.

Hlavním problémem při hodnocení firemní výkonnosti je její časová minulost. Finanční ukazatelé hodnotí minulou výkonnost firmy a nevidí dlouhodobé cíle a budoucí okolnosti. Přesto zůstává finanční analýza nejpoužívanějším nástrojem pro zjišťování výsledku podnikání. Finanční analýza dokáže zhodnotit výsledky firmy, míru zranitelnosti a flexibility, identifikaci rizik plynoucích z dosavadního fungování firmy (Strouhal, 2016).

Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní. K externím uživatelům patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, manažeři a konkurence. K interním uživatelům náleží manažeři, odboráři a zaměstnanci (Kislingerová, 2007).

Investoři, jako poskytovatelé kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti jednak z důvodu rozhodování se o případných investicích a z důvodu nakládání podniku se zdroji, které již poskytli. Tyto důvody jsou především důležité u akciových společností, kdy vlastníci kontrolují, jak manažeři hospodaří. Praxe potvrzuje, že často dochází k rozporům mezi zájmy akcionářů a manažerů. Banky a ostatní věřitelé používají informace finanční analýzy pro závěry o finančním stavu dlužníka. Věřitel se rozhoduje, zda poskytne úvěr, v jaké výši

a za jakých podmínek. Reporting podniku bance bývá součástí úvěrových smluv (Kislingerová, 2007).

Státní orgány využívají finanční informace pro kontrolu správnosti vykázaných daní, pro statistická šetření, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro rozdělování finančních dotací, subvencí a garancí úvěru, a v neposlední řadě získávají přehled o podnicích, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky. Obchodní partneři – dodavatelé sledují schopnost podniku hradit splatné závazky, zajímá je solventnost, likvidita a zadluženost. Tyto ukazatele jsou pro ně předpokladem dlouhodobé stability dodavatelských vztahů. Obchodní partneři – odběratelé mají zájem na bezproblémovém zajištění výroby, při případném bankrotu dodavatelského podniku by se omezila možnost jejich nákupu (Kislingerová, 2007).

Manažeři využívají informace finanční analýzy pro svou každodenní práci. Pomocí těchto výstupů disponují nejlepšími informacemi pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Zaměstnanci mají přirozeně zájem na prosperitě a finanční stabilitě svého podniku. Jedná se o jejich perspektivu, rozvoj a jistotu, popřípadě další výhody poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová, 2007).

Výsledky finanční analýzy využívají i konkurenční firmy, především pro porovnání výsledků s vlastními výsledky a podmínkami. O výsledku finanční analýzy mají zájem i veřejnost a regionální orgány z hlediska perspektivy rozvoje regionu, pracovních míst, spoluúčasti na regionálních projektech a podílu na ochraně životního prostředí. V případě podniků tzv. veřejného zájmu je posuzována stabilita firmy z hlediska perspektiv v zajišťování veřejných statků, snižování nákladovosti a zvyšování kvality služeb (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Hlavním posláním finanční analýzy pro potřeby vedení podniku je vytvoření systému povědomí o existenci nebo možném vzniku určitých problémů v určité oblasti. Úkolem je včasné předvídání okolností tak, aby bylo možné přijmout potřebná finanční opatření. Každá závěrečná zpráva finanční analýzy podniku by měla obsahovat stanovení aktuální finanční situace, určení silných a slabých stránek hospodaření a návrh na nápravu zjištěných nedostatků (Marek, 2009).

Využití finanční analýzy společně s vytvořením finančního plánu je klíčovou oblastí řízení firmy. Analýza a plán pomáhají manažerům kombinovat zdroje a aktivity, definují parametry pro řízení systémů, představují jasný popis o zdrojích a očekáváních společnosti a usnadňují hodnocení manažerů (Zmeškal, 2013).

2.2 Finanční výkazy

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data, především účetní výkazy. Majetkovou a finanční strukturu podniku poskytuje rozvaha (balance) podniku. Rozvaha dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv nás informuje o způsobu financování tohoto majetku. Na straně pasiv se nachází důležitá informace o výsledcích hospodaření podniku. Výsledek hospodaření za aktuální účetní období je konkrétně uveden ve výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady, nebere však ohled na vznik skutečně reálných peněžních příjmů nebo výdajů. Proto je nutné sledovat pro udržení platební schopnosti podniku tok peněžních prostředků – cash flow (Knápková, 2017).

Dalšími doplňkovými zdroji dat pro finanční analýzu jsou výroční zprávy, prospekty cenných papírů, které obsahují především informace o budoucím vývoji a záměrech podniku, data podnikového informačního systému ze statistických výkazů, vnitřních směrnic a mzdových předpisů. Důležitou vypovídající schopnost mají externí data obsažená v odborném tisku, statistické ročence, v obchodním rejstříku a v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha udává přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Obvykle se sestavuje ve tvaru bilance T, levá strana se označuje aktiva, pravá strana jako pasiva. Aktiva jsou majetkovou stranou, pasiva kapitálovou. Rozvaha přehledně ukazuje, co podnik vlastní (struktura), z jakých zdrojů si majetek pořídil (struktura kapitálu), jaká je jeho finanční situace, stupeň zadlužení a likvidity aj. Porovnáváním rozvah za různá období můžeme zjistit vývoj finanční situace podniku a učinit potřebná opatření (Synek, 2011). Úpravou rozvahy, která vykazuje stavy k počátku a ke konci sledovaného období a rozdíly v absolutní částce nebo procentech získáme tzv. srovnávací rozvahu, která se používá ve finanční analýze (Synek a Kislingerová, 2015). Aktiva se dělí na dlouhodobá a oběžná. Dlouhodobá aktiva jsou aktiva, která mají relativně dlouhou životnost. Oběžná aktiva mají životnost kratší než 1 rok. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a závazky (cizí zdroje). Aktiva jsou na levé straně, pasiva na pravé. Levá strana se vždy rovná straně pravé (Ross, 2013). Základní schéma rozvahy názorně zobrazuje následující Obr. 2.1.

Obr. 2.1: Základní schéma rozvahy

Aktiva	Struktura rozvahy		Pasíva
hodnota všech položek, do kterých podnik investoval	dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	všechny zdroje, ze kterých byla aktiva pořízena	vlastní kapitál
	– dlouhodobý nehmotný majetek – dlouhodobý hmotný majetek – dlouhodobý finanční majetek		– základní kapitál – fondy – nerozdělený zisk minulých let – výsledek hospodaření běžného roku (+,-);
	oběžná aktiva		cizí zdroje
	– zásoby – pohledávky – investice (krátkodobý fin. majetek) – peníze		– dlouhodobé závazky a úvěry – krátkodobé závazky a úvěry

Zdroj: Synek (2011), str. 62

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty ukazuje, co se stalo v podniku za určité časové období, obvykle rok (Samonas, 2015). Výkaz zisku a ztráty informuje o výsledku práce podniku, dosaženého podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Za výnosy se považují peněžní částky, které podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady tvoří peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, přičemž k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období z výše uvedeného vyplývá, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky (příjmy a výdaje), proto ani výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku (Kislingerová, 2007). Jak výkaz zisku a ztráty, tak i výkaz rozvaha je možné sestavit v plné nebo zkrácené (méně podrobné) podobě, a to při splnění kritérií stanovených v zákoně o účetnictví (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

2.2.3 Cash flow

Výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Výkaz cash flow doplňuje výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty a zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků.

Koncepce výkazu je založena na skutečných hotovostních tocích (Kislingarová, 2007).

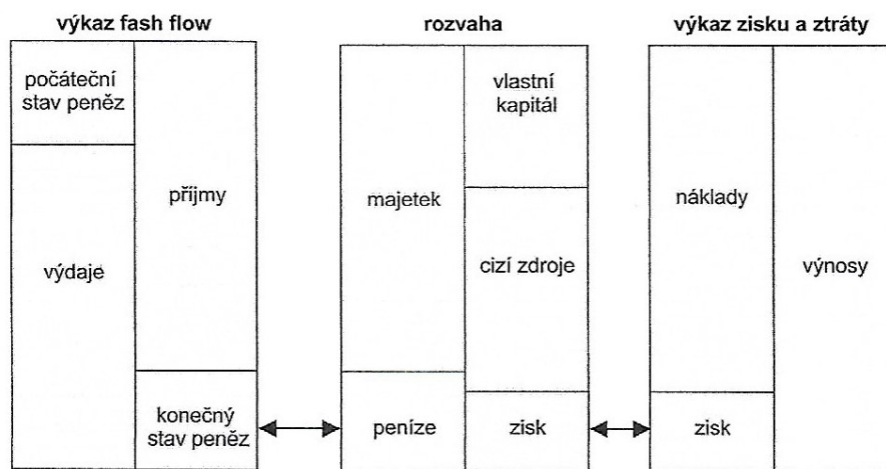
Pojem cash flow se překládá jako peněžní toky a výkaz sleduje krátkodobý likvidní majetek snadno směnitelný za hotové peníze jako jsou peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě. Dále pak termínované vklady s maximální výpovědní lhůtou do tří měsíců a likvidní obchodovatelné cenné papíry, do peněžního fondu můžeme započítat i peněžní prostředky pasivního zůstatku běžného účtu (kontokorentní úvěr) (Kislingarová, 2007).

Přehled cash flow rozlišuje peněžní toky ze tří základních činností:

- peněžní toky z provozní činnosti;
- peněžní toky z investiční činnosti;
- peněžní toky z finanční činnosti (Kislingarová, 2007).

Všechny tři finanční výkazy spolu souvisejí a jejich souvislost zobrazuje schéma Obr. 2.2.

Obr. 2.2: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková (2015), str. 38

2.2.4 Další zdroje dat

Komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku napomáhá příloha účetní závěrky. Příloha podává doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Podává obraz o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Poskytuje informace o použitých účetních metodách a způsobech oceňování (Kislingarová, 2007).

Cenným zdrojem dat je výroční zpráva. Jedná se o dokument o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Obsahuje základní údaje o společnosti, podnikatelské činnosti, zhodnocení uplynulého období a předpokládaný vývoj v dalších letech, výsledky hospodaření v daném roce, rozdělení hospodářského výsledku a audit účetní závěrky včetně použitých účetních metod a postupů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Specifickým zdrojem důležitých dat pro finanční analýzu je prospekt cenného papíru. Jedná se o průvodní listinu nového cenného papíru uváděného na kapitálový trh. Jeho úkolem je informovat o emitentovi tak, aby se investor mohl kvalifikovaně rozhodnout o koupi, obsahuje celou řadu údajů, které se nemohou objevit v účetních výkazech. Prospekt má být v českém jazyce, k dispozici u emitenta, na burze a u všech obchodníků s cennými papíry (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

2.3 Finanční výkonnost podniku

Finanční výkonnost podniku odráží celkový finanční stav podniku. Tento stav závisí na schopnosti generovat tržby pomocí jednotlivých položek aktiv, hradit krátkodobé závazky, efektivně zapojovat cizí zdroje a vytvářet dostatečnou výši zisku v poměru k vloženým zdrojům. Při posuzování úspěšnosti podnikového finančního řízení jsou užitečným nástrojem poměrové ukazatele finanční analýzy a jejich soustavy, které rozkládají určitý vrcholový ukazatel do podrobnějších komponent, jako například Du Pontův rozklad rentability (Čižinská, 2018).

Základním nástrojem pro jednoduchou analýzu minulého vývoje podnikání ve výkazech finančního účetnictví je elementární finanční analýza. V rámci elementární analýzy se zpravidla nejdříve provádí analýza absolutních ukazatelů. V tomto případě jsou předmětem zkoumání absolutní hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích. Pomocí techniky procentního rozboru se zde provádí horizontální a vertikální analýza (Čižinská, 2018).

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase u každé dané položky účetních výkazů a procentní změny, tedy o kolik procent se změnila daná položka účetních výkazů v čase. Vertikální analýza se zabývá výzkumem procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazů na zvolené položce. Ve výkazu zisku a ztráty jsou touto zvolenou položkou celkové tržby, v rozvaze celková aktiva (Čižinská, 2018). Podrobnější popis analýz je uveden v kapitole 2.4.

Elementární metody finanční analýzy se zaměřují na informace z výkazů finančního

účetnictví. Pro posouzení, zda podnik naplňuje základní finanční cíl podnikání – tvoří hodnotu pro vlastníka, jsou tyto metody nedostatečné. Problémem finančního účetnictví je mimo jiné absence implicitních nákladů, které souvisí se zapojením vlastního kapitálu do podnikání. Zapojením vlastního kapitálu do podnikání vlastníků vznikají implicitní náklady ušlé příležitosti. Pouze v případě, že podnik vytváří zisk převyšující veškeré náklady vloženého kapitálu včetně nákladů implicitních, je za dané období naplňován základní cíl finančního podnikání. Pro takováto hodnocení finanční výkonnosti se využívají moderní ukazatele jako například ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA (Čížinská, 2018).

Finanční řízení podniku se snaží dosáhnout rovnováhy mezi finanční výkonností (rentabilitou), kapitálovou strukturou (zadlužeností) a solventností (likviditou). Pro finanční řízení podniku jsou nezbytné ukazatele měření výkonnosti, které se podle Dluhošové (2010) dělí na 3 skupiny: účetní, ekonomické a tržní ukazatele.

2.3.1 Účetní ukazatele výkonnosti

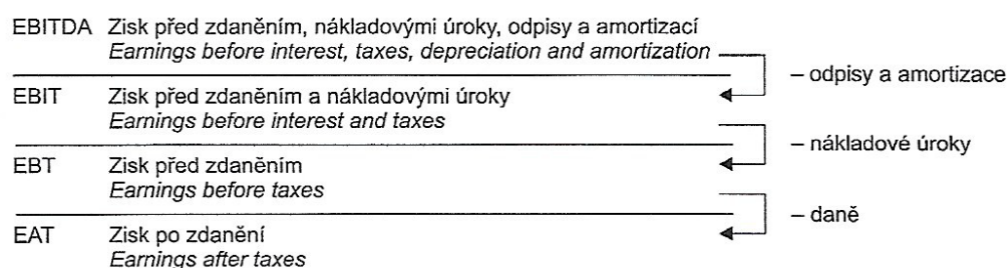
Čistý zisk EAT (*Earnings after Taxes*) představuje výsledek hospodaření za účetní období po zdanění. Udává efekt dosahovaný vlastníky (Dluhošová, 2010). V terminologii účetních výkazů České republiky se jedná o hospodářský výsledek za účetní období. V této souvislosti se můžeme setkat ještě s označením NI (*Net Income*), který vyjadřuje celkový výsledek hospodaření snížený o uhrazenou daň. Proto platí: $NI = EAT$ (Kislingerová, 2007).

Zisk před zdaněním EBT (*Earnings before Taxes*) je čistý zisk zvýšený o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost. Využívá se při mezipodnikovém srovnávání a při trendové analýze, kdy v čase se může měnit zdanění zisku (Kislingerová, 2007).

Provozní zisk EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*) je zisk před úroky a zdaněním. Měří efekt z hospodářské činnosti bez ohledu na strukturu financování. Patří mezi klíčové ukazatele při měření výkonnosti podniku pomocí rentability aktiv ROA (Dluhošová, 2010). Investoři ukazatel EBIT preferují pro komplexnost a relevantnost kapacitě aktiv (Kislingerová, 2007).

Zisk před úhradou úroků, daní a odpisů EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges*) udává celkový finanční efekt, který je generovaný aktivy daného podniku (Dluhošová, 2010). Vzájemný vztah mezi jednotlivými zisky EBITDA, EBIT, EBT a EAT je znázorněn na Obr. 2.3.

Obr. 2.3: Vztah mezi ziskem EBITDA, EBIT, EBT a EAT



Zdroj: Čížiská (2018), str. 67

Poměrový ukazatel rentability aktiv ROA (*Return on Assets*) je považovaný za klíčové měřítko rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE (*Return on Capital Employed*) hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Investovaný kapitál se vztahuje pouze ke zpoplatněnému kapitálu (Dluhošová, 2014). Tento ukazatel se často aplikuje k mezipodnikovému srovnávání (Blackstaff, 2012).

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (*Return on Equity*) je významným poměrovým ukazatelem, který vyjadřuje celkový výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu (Dluhošová, 2014).

Ukazatel čistého zisku na jednu akcii (*Earnings per Share, EPS*) je určen jako čistý zisk připadající na jednu kmenovou akcii. Ukazatel rentability vlastního kapitálu (*Return on Equity, ROE*) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu, jeho zhodnocení v dosaženém čistém zisku. Tento ukazatel sděluje akcionářům, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu (*Return on Capital Employed, ROCE*) hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel se často využívá k mezi podnikovému porovnávání. Rentabilita aktiv (*Return on Total Assets, ROA*) ukazuje ekonomickou výkonnost, nebere však v úvahu náklady na kapitál. Až při porovnání ROA s náklady firmy vztaženými na celkový používaný kapitál lze posoudit, zda dochází ke zvyšování či snižování hodnoty firmy. Ukazatel ROA bývá považován za klíčový při měření rentability, jedná se o poměrování zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. K nedostatkům výše

uvedených ukazatelů výkonnosti patří nízká korelace k vývoji hodnoty na kapitálovém trhu, chybějící zohlednění nákladů na kapitál, orientace na minulost, chybějící zachycení nehmotného majetku a zanedbání ekonomických účinků po skončení sledovaného období (Dluhošová, 2014).

2.3.2 Ekonomické ukazatele

Ekonomické ukazatele na rozdíl od účetních ukazatelů zohledňují veškeré náklady na investovaný kapitál, promítají faktory rizika a časový horizont. Vývoj rentability nemusí vzájemně souviset s tvorbou hodnoty pro vlastníky. Pro určení hodnoty musí být výnosy porovnávány s náklady na kapitál. Mezi ekonomické ukazatele patří čistá současná hodnota NPV, ekonomická přidaná hodnota EVA a ukazatel CF z investic CFROI (Dluhošová, 2010).

Čistá současná hodnota NPV (*Net Present Value*) je nejvhodnější ukazatel tvorby hodnoty, který umožňuje propočet vytvořené hodnoty. Vyjadřuje přírůstek majetku v souvislosti s realizací daného projektu. Jedná se tedy o rozdíl mezi současnou hodnotou volných peněžních toků a počátečních jednorázových výdajů. K nedostatkům patří skutečnost, že je nutné odhadnout volné finanční toky na několik budoucích období. Náhradním řešením je použití ukazatelů EPS, ROE, ROCE (Dluhošová, 2010).

Ekonomická přidaná hodnota EVA (*Economic Value Added*) tvoří základ pro podnikové plánování a sledování výkonnosti firmy. Při hodnocení výkonnosti počítá náklady na cizí kapitál i cenu vlastního kapitálu. Základní pravidlo zní: podnik musí vyprodukovat minimálně tolik, kolik činí náklady kapitálu z investovaných prostředků. Tyto náklady kapitálu nebo požadovaná míra výnosnosti se týkají jak vlastního kapitálu, tak dluhu. Pro výpočet se používá následující vzorec:

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot C, \quad (2.1)$$

kde NOPAT je čistý provozní zisk po zdanění, WACC jsou náklady na celkový kapitál, C je hodnota celkového firemního kapitálu (Dluhošová, 2010). Ukazatel EVA je možné navýšit zvýšením čistého provozního zisku (NOPAT), snížením nákladů kapitálu (WACC) nebo snížením investovaného kapitálu, popřípadě odstraněním kapitálu, který nepřispívá k růstu hodnoty (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Ukazatel CF z investic CFROI odpovídá průměrnému vnitřnímu výnosovému procentu existujících podnikových investic. Je velmi podobný ukazateli EVA, rozdíl je pouze v tom, že CF porovnává vnitřní výnosové procento s průměrnými náklady na kapitál.

Ukazatel CFROI se porovnává s WACC. Pokud je $CFROI > WACC$, pak společnost tvoří hodnotu. Pokud je nižší, pak dochází k ničení hodnoty (Dluhošová, 2010).

2.3.3 Tržní ukazatele výkonnosti

Tržní ukazatele výkonnosti velmi citlivě reagují na vývoj akciového trhu. Mezi nejvýznamnější patří ukazatel tržní přidaná hodnota MVA a ukazatel tržní výnos akciového kapitálu TSR (Dluhošová, 2010).

Ukazatel tržní přidaná hodnota MVA je měřítkem bohatství, které vytvořil podnik. Pokud celková tržní hodnota společnosti je větší než množství do ní investovaného kapitálu, pak společnost vytvořila akcionářskou hodnotu. MVA je tedy rozdíl mezi tržní a účetní hodnotou firmy. Ukazatelé MVA i EVA řeší stejnou problematiku, ukazatel EVA ale hodnotí úspěšnost společnosti pohledem managementu, MVA hodnotí pohledem trhu. EVA vychází z interních informací, MVA závisí na kursu akcie (Dluhošová, 2010).

Ukazatel tržní výnos akciového kapitálu TSR (*Total Shareholder Return*) je tržním měřítkem pro vlastníky, dá se vyjádřit rovnicí:

$$TSR = \frac{C_{t+1} - C_t + DIV}{C_t}, \quad (2.2)$$

kde C_{t+1} (C_t) je tržní cena akcie v čase $t+1$ (t), DIV je vyplacená dividendy na akcii. Ukazatel TSR odpovídá součtu dividendového výnosu a kapitálového výnosu. Jedná se o výnos, který získávají akcionáři z koupě akcií. Hlavním nedostatkem ukazatele MVA a TSR je, že mohou ukazovat znehodnocení hodnoty z důvodu očekávání investorů, že dojde k poklesu budoucích zisků, i když výnos kapitálu je vyšší než náklady kapitálu. Je proto nutné odlišovat ekonomické a tržní indikátory. Ekonomické indikátory měří výkonnost dosahovanou v minulém období, tržní indikátory ukazují předvídanou budoucí tvorbu hodnoty (Dluhošová, 2010).

2.4 Metody horizontální a vertikální analýzy

Jsou to elementární metody finanční analýzy, které slouží k vyjádření vývoje sledovaných veličin a k vyjádření struktury sledovaných veličin. Horizontální analýza poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku, kvantifikuje změny v dílčích položkách a celkové situaci. Zjištěné změny můžeme využít k hodnocení vývoje procesů za uplynulé období nebo k identifikaci vývojových tendencí v majetkové a finanční

situaci společnosti za delší období. Doporučuje se analyzovat vývoj minimálně za pět období. Strukturální analýza postihuje strukturu zkoumaných veličin jako jsou aktiva, kapitál, náklady, výnosy, hospodářský výsledek a jiné a umožňuje tak posoudit změny jako důsledek procesů realizovaných v účetním období. Horizontální a vertikální analýza se navzájem doplňují, a proto i závěry z nich je možné vzájemně propojovat (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

2.4.1 Horizontální analýza

Zdrojem dat horizontální analýzy jsou především účetní výkazy. Horizontální se analýza nazývá proto, že porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zkoumá jeho změny ve dvou či více obdobích. Pro posouzení vývoje sledovaných veličin a vyjádření rozsahu vývojových změn se používají absolutní ukazatele, procentní ukazatele a indexy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Horizontální analýza se často označuje také jako analýza časových řad, a to z důvodu, že se jedná o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase (Kalouda, 2015). Horizontální analýza poukazuje na strukturální změny, ke kterým došlo v podniku (Robinson, 2009). Cílem horizontální analýzy je posouzení vývoje hodnot položek účetních výkazů v čase. Pro toto posouzení se využívají rozdíly nebo indexy, pomocí rozdílů zjišťujeme absolutní změny, pomocí indexů relativní změny. V případě, že pomocí indexů posuzujeme změny dané položky vzhledem k předchozímu roku, používáme tzv. řetězové indexy. Pokud chceme posoudit změny vzhledem k základnímu období, používáme bazické indexy. Základní období většinou představuje první rok časové řady účetních výkazů, které máme k dispozici. V případě indexů sledujeme meziroční změny v procentuálním vyjádření, v případě rozdílů sledujeme změny jednotlivých položek v absolutním vyjádření. Význam horizontální analýzy a její přínos je ve zhodnocení trendu vývoje daných ukazatelů, nalezení jeho primárních příčin a návrhu konkrétních opatření (Strouhal, 2016).

2.4.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy je zkoumán objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Vyčísluje podíl těchto položek na celkovém souhrnu, podíly všech jednotlivých položek na souhrnu pak vyjadřují strukturu položky souhrnné. Pro vyjádření velikosti podílu se nejčastěji používá procentní vyjádření:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \cdot 100, \quad (2.3)$$

kde P_i je podíl i -té položky (v %). B_i velikost i -té položky. $\sum B_i$ souhrn položek, a i pořadové číslo položky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

U vertikální analýzy sledujeme procentní podíl vybraných hodnot na srovnávací základně. U rozvahy je základnou nejčastěji bilanční suma, u výkazu zisku a ztráty je to suma celkových tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Můžeme také sledovat podíl jednotlivých složek nákladů na celkových nákladech a jednotlivý podíl výnosů na celkových výnosech (Strouhal, 2016).

Pro volbu souhrnné položky je rozhodující cíl, se kterým je analýza prováděna. Pro srovnatelnost je nutné v různých obdobích dodržovat stejný postup a dbát na kontrolní vazby mezi vypočtenými hodnotami. Součet podílů vyjádřených v procentech by měl dát základ 100 %, popřípadě velikost v % souhrnné položky, kterou tvoří. Pomocí struktury vertikální analýzy lze charakterizovat i vývoj zkoumaných veličin v čase a doplnit tak údaje a závěry horizontální analýzy (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Vertikální analýza rozvahy i výkazu zisku a ztráty je užitečná především při srovnávání podniků mezi sebou v určitém časovém období a rovněž při srovnávání společnosti s odvětvím (Robinson, 2009).

2.5 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Základními ukazateli finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu (Dluhošová, 2010).

2.5.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží pro určení výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Určitý stupeň zadlužení je pro podnik užitečný z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok je součástí nákladů a snižuje zisk, ze kterého se platí daně. Vlastní kapitál je dražší než cizí, neboť nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. Vlastník nese vyšší riziko a vyžaduje i vyšší výnos (Knápková, 2017).

Zdroje financování charakterizují finanční stabilitu podniku. Tuto stabilitu můžeme

hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí. Mezi nejdůležitější ukazatele patří ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech (*Equity Ratio*):

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}. \quad (2.4)$$

Ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak je vysoká jeho finanční samostatnost. Zvyšování ukazatele znamená upevňování finanční stability, avšak neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků (Dluhošová, 2010).

Dalším ukazatelem je stupeň krytí stálých aktiv, který se vypočítá:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}. \quad (2.5)$$

Stálá aktiva firmy by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Čím jsou ukazatele vyšší, tím lepší je finanční stabilita firmy. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat hodnoty minimálně 100 %, to znamená, že veškerá stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem (Dluhošová, 2010).

Pro hodnocení struktury aktiv firmy se používají tři následující ukazatele:

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}}, \quad (2.6)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva}}, \quad (2.7)$$

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}}. \quad (2.8)$$

Vztah mezi stálými a oběžnými aktivy se liší podle odvětví, stupně automatizace a mechanizace. Nejvyšší je podíl stálých aktiv u prvovýroby a v těžkém průmyslu. Čím jsou stálá aktiva vyšší, tím jsou větší i fixní náklady vlivem odpisů, náklady na opravy a údržbu. Tato skutečnost nutí podnik k vysokému využití výrobní kapacity a růstu produkce, aby se fixní náklady rozdělily na maximální počet výrobků. Vysoký podíl stálých aktiv snižuje adaptabilitu firmy na výkyvy poptávky (Dluhošová, 2010).

Ukazatel majetkový koeficient (*Equity Multiplier*) se často vyskytuje pod názvem finanční páka (*Financial Leverage*):

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.9)$$

Cílem finančního řízení je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, tedy optimální zadluženosti. Dražším způsobem financování je krytí potřeb převážně vlastními zdroji, které může vést k finančnímu zatěžování podniku. Zadluženost sama o sobě není negativním znakem podniku. Ve finančně stabilním podniku může růst zadluženosti přispívat k celkové rentabilitě, a tím k tržní hodnotě firmy (Dluhošová, 2010). Zvýšení podílu cizích zdrojů (zadluženosti) se projeví v růstu ukazatele finanční páky a má tedy pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Ziskový účinek finanční páky udává, kolikrát je vložený kapitál vlastníků navýšen použitím cizího kapitálu jako zdroje financování. Pokud je větší než 1, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře společnosti má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (Knápková, 2017)

Poměr vlastních a cizích zdrojů souvisí s náklady spojenými se získáním určitého druhu kapitálu. Náklady na cizí kapitál představuje úrok, který musí podnik zaplatit za získání tohoto kapitálu. Náklady na vlastní kapitál představují dividendy a výplaty podílů na zisku. Náklady na cizí kapitál jsou závislé na době splatnosti půjčky a způsobilosti dlužníka hradit závazky. Krátkodobé cizí zdroje jako jsou krátkodobé bankovní úvěry nebo finanční výpomoc jsou levnější než stejné zdroje dlouhodobého charakteru. Náklady vlastního kapitálu jsou závislé na typu společnosti a jsou dražší než náklady na cizí kapitál. Akcionář nemá právo požadovat zpět vložený kapitál, teoreticky je splatnost vloženého kapitálu nekonečná nebo do doby zániku společnosti (Dluhošová, 2010).

Pro hodnocení přiměřenosti zadlužení podniku slouží ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.10)$$

Ukazatel celkové zadluženosti měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financovaný majetek firmy. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitele. Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko a výnosnost podniku. Významný je tento ukazatel především pro komerční banky jako dlouhodobé věřitele (Dluhošová, 2010).

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.11)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.12)$$

Pro hodnocení stejné oblasti a s podobnou vypovídající schopností se používá ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů:

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.13)$$

Zadluženost vlastního kapitálu se u stabilních společností pohybuje od 80 % do 120 %. K dalším finančním ukazatelům patří úrokové krytí a úrokové zatížení:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.14)$$

Čím je vyšší úrokové krytí, tím je finanční situace podniku lepší. Ukazatel udává kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. Hodnota ukazatele poukazuje efektivní vývoj hospodaření podniku. Je-li hodnota rovná 100 %, znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky a vytvořený zisk je nula. Je-li ukazatel nižší než 100 %, znamená to, že si podnik nevydělává ani na úroky (Dluhošová, 2010). Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku. Je dostatečné, pokud jsou úroky pokryty ziskem 3krát až 6krát (Sedláček, 2011).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}. \quad (2.15)$$

Úrokové zatížení je vyjádřením, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Ukazatel závisí hlavně na rentabilitě činnosti podniku a na podílu zdrojů na financování činnosti. V případě, že má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů (Dluhošová, 2010).

Mezi další ukazatele zadluženosti patří úvěrová zadluženost a doba návratnosti úvěru:

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.16)$$

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{EAT + \text{odpisy}}. \quad (2.17)$$

Ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitý u těch podniků, kde jsou rozhodující formou cizích zdrojů bankovní úvěry. Ukazatel doby návratnosti úvěru udává počet let nezbytných ke splacení úvěrů z provozního Cash Flow. Tento ukazatel používají komerční banky při svém rozhodování o poskytování úvěru (Dluhošová, 2010).

2.5.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je základní ukazatel finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. V obecné rovině se rentabilita používá pro označení výkonnosti a schopnosti přinášet nejenom finanční efekty. Vyjádření rentability a analýza faktorů, které v daném období na její výši působily, je jedním z nejdůležitějších oblastí finanční analýzy. Pokud ukazatele rentability používáme jako cílovou charakteristiku, musíme vždy respektovat rizika spojená se snahou o maximalizaci zisku. Maximalizace zisku obvykle provází snaha o co největší využití efektu cizích zdrojů financování, což může nadměrně zvýšit zadluženost a nebezpečí neschopnosti uhrazovat závazky. V konečném důsledku mohou tyto snahy způsobit i ukončení činnosti firmy. Naopak přílišná opatrnost s cílem minimalizovat rizika vede k nižším investicím, výkonnosti, prostředkům věnovaným na rozvoj, výzkum a vývoj, což negativně ovlivňuje konkurenceschopnost. Cílem podniku je vyváženost mezi úhradou závazků, strukturou zdrojů vlastních a cizích a rentabilitou (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Ukazatele rentability nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatele nejvíce zajímají akcionáře a potencionální investory (Růčková, 2015).

Základním kritériem hodnocení rentability je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle typu vloženého kapitálu rozlišujeme následující ukazatele – rentabilita aktiv ROA (*Return on Assets*), rentabilita vlastního kapitálu ROE (*Return on Equity*) a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE (*Return on Capital Employed*).

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}. \quad (2.18)$$

Tento ukazatel je klíčovým měřítkem rentability, poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}. \quad (2.19)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic, měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Ukazatel ROCE se často využívá k mezipodnikovému porovnávání.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.20)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu (Dluhošová, 2010).

Výhodou ukazatelů míry zisku je možnost zjištění objektivních vazeb mezi jednotlivými ukazateli a jejich vyjádření pomocí jednoduchých matematických operací. Pokud známe vazby mezi jednotlivými ukazateli, můžeme vytvořit celý systém rozkladu míry zisku na dílčí ukazatele. Tento model je známý pod názvem pyramidální rozklad ukazatele míry zisku – Du Pontův systém analýzy (Dluhošová, 2010). Podrobnější popis analýzy je uveden v kapitole 2.6.2.

K dalším variantám ukazatelů rentability patří rentabilita tržeb ROS (*Return on Sales*) a rentabilita nákladů:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}. \quad (2.21)$$

Ukazatel rentability tržeb udává stupeň ziskovosti, množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Slouží k posouzení rentability a hodí se především pro srovnávání v čase a v mezipodnikovém porovnávání. Ukazatel rentability tržeb je běžný sledovaný ukazatel finanční analýzy. Chybné řízení podniku dává jeho nízkou úroveň, střední úroveň znamená dobrou práci managementu a dobré jméno firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň podniku.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}. \quad (2.22)$$

Ukazatel rentability nákladů udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením jedné Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku (Dluhošová, 2010).

Mezi rentabilitou a zadlužeností existuje vzájemný vztah. Vyšší zadluženost může vést k vyšší rentabilitě, ale i naopak může na rentabilitu působit negativně. Vztah rentability a zadluženosti ovlivňuje působení finanční páky. Rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě vloženého kapitálu nesoucího náklad, na zadluženosti tedy podílu cizího a vlastního kapitálu (finanční páce) a ceně úročených cizích zdrojů a jako poslední na zdanění (Knápková, 2017).

Zadluženost nejprve zvyšuje rentabilitu firmy až do bodu optima, poté rentabilitu snižuje. Pokud tedy nízká zadluženost roste, roste i ziskovost. V případě, že vysoká zadluženost roste, ziskovost klesá (Sedláček, 2011).

2.5.3 Ukazatele likvidity

Likviditou rozumíme schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky a jestli v případě potřeby je schopen prodat své zásoby. Pro hodnocení platební schopnosti používáme následující ukazatele:

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.23)$$

Ukazatel celkové likvidity (*Current Ratio*) poměřuje objem oběžných aktiv s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Přiměřená výše ukazatele celkové likvidity se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Úspěšný podnik kryje krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti ze složek majetku k tomu určených a nevyužívá například možnost prodeje hmotného majetku. Nevýhodou ukazatele je, že nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a strukturu krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti. Výše ukazatele je ovlivnitelná odložením některých nákupů.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.24)$$

Pohotová likvidita (*Quick Ratio – Acid Test Ratio*) eliminuje nedostatky předchozího ukazatele. Z oběžných aktiv se berou v úvahu jen pohotové prostředky jako jsou pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky v čisté výši. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5. Výše ukazatele závisí na typu činnosti podniku, odvětví, strategií v oblasti finančního hospodaření aj.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.25)$$

Okamžitá likvidita (*Cash Ratio*) je významný ukazatel z krátkodobého hlediska, který vyjadřuje okamžitou pokladní likviditu. Základní složku pohotových platebních prostředků tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti, šeky, rychle mobilizovatelné finanční rezervy jako

jsou směnečné pohledávky a některé druhy cenných papírů. Tento ukazatel je poměrně nestabilní a slouží k dokreslení úrovně likvidity podniku (Dluhošová, 2010). Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2 (Sedláček, 2011).

$$\text{Podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.26)$$

V případě pravidelného splacení pohledávek od odběratelů je růst ukazatele pozitivní.

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.27)$$

Jedná se o nejméně likvidní položku z oběžných aktiv, a proto by neměl tento poměr být příliš vysoký. Hodnota ukazatele závisí na individuální potřebě podniku, především na zajištění zásob pro výrobu.

$$\text{Krytí závazků CF} = \frac{CF}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.28)$$

Ukazatel krytí závazků vyjadřuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky z peněžního toku za sledované období. Ukazatele likvidity jsou statické na základě veličin z rozvahy k určitému datu. Je nutné sledovat jejich vývoj v čase a vývoj struktury oběžných aktiv v čase. Všechny výše uvedené ukazatele likvidity jsou poměrové, existují také rozdílové ukazatele likvidity. Rozdílové ukazatele sloužící k analýze a řízení finanční situace podniku se označují jako finanční fondy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}. \quad (2.29)$$

Čistý pracovní kapitál ČPK (*Net Working Capital*) je část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění záměrů podniku. Jedná se tedy o část oběžného majetku finančně krytou dlouhodobými zdroji. V případě, že dlouhodobým kapitálem financujeme krátkodobý oběžný majetek, mluvíme o překapitalizování podniku. Naopak, v případě, že krátkodobý cizí kapitál se podílí na krytí dlouhodobého majetku, hovoříme o podkapitalizování podniku. ČPK má vliv na likviditu podniku, charakterizuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými pasivy, a tedy platební schopnost podniku (Dluhošová, 2010). Jeho schématické znázornění v rozvaze podniku je na Obr. 2.4.

Obr. 2.4: Znázornění ČPK v rozvaze podniku

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva		Základní kapitál	
		Nerozdělený zisk	
Zásoby	Oběžná aktiva	Čistý zisk	
Pohledávky		Dlouhodobé bankovní úvěry	
Finanční majetek		Krátkodobé závazky	

Zdroj: Dluhošová (2010), str. 85

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}}. \quad (2.30)$$

Pokud tento ukazatel dosahuje záporných hodnot, svědčí to o krytí dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat od 30 do 50 %.

$$\text{Stupeň krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}. \quad (2.31)$$

Ukazatel vyjadřuje míru krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a charakterizuje předpoklady pro stabilitu finanční struktury.

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}{\text{dlouhodobý majetek}}. \quad (2.32)$$

Ukazatel podkapitalizování vyjadřuje podmínky pro rovnováhu financí podniku, jak je dlouhodobý majetek krytý dlouhodobými zdroji. Jeho hodnota by neměla klesnout pod 1, v tom případě by dlouhodobá aktiva byla kryta z části krátkodobými zdroji (Dluhošová, 2010).

2.5.4 Ukazatele aktivity

Souhrnně se jedná o ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak i dlouhodobých. Jedná se o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.33)$$

Ukazatel měří intenzitu využití celkového majetku, používá se především pro mezipodnikové srovnávání. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivnější je využití majetku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.34)$$

Tento ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu uskladněna. Nevýhodou ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. Ukazatel tak často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Přebytkové zásoby vyžadují vyšší náklady na skladování a blokují finanční prostředky. Vysoký obrat zásob podporuje důvěru v ukazatel běžné likvidity (Sedláček, 2011).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.35)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím vyšší je podíl fixních aktiv, tím je hodnota ukazatele vyšší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.36)$$

Napomáhá sledovat hospodářskou aktivitu podniku a charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Doba obratu zásob je citlivá na změny v dynamice výkonů a je žádoucí ji udržovat na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.37)$$

Doba obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek a svědčí o tom za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Ukazatel je důležitý z hlediska plánování

peněžních toků, pokud trvale překračuje doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.38)$$

Doba obratu závazků udává počet dní, na které dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům (Dluhošová, 2010).

Pokud doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků, nastává dodržení tzv. pravidla solventnosti, společnost je schopna včas hradit své závazky. V případě, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, společnost může mít problém s hrazením svých závazků (Valecký, 2015).

Kromě výše uvedených ukazatelů existují dále ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu. Jsou použitelné pouze pro podniky s právní formou akciové společnosti a s akciemi volně obchodovatelnými na kapitálových trzích. Patří sem čistý zisk na akcii EPS (*Earnings Per Share*), P/E (*Price-Earnings Ratio*), dividendový výnos (*Dividend Yield*), výplatní poměr (*Payout Ratio*), ukazatel Market-to-Book Ratio a účetní hodnota akcie (*Book Value per Share*) (Dluhošová, 2010).

2.6 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů pomáhají zjišťovat vzájemné souvislosti mezi poměrovými ukazateli a ukazatel souhrnným. Principem konstrukce pyramidové soustavy je postupný rozklad souhrnného ukazatele na ukazatele dílčí¹. Rozklad probíhá pomocí elementárních matematických operací, které vedou k vymezení dílčích poměrových ukazatelů (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Mezi dílčími ukazateli jsou obvykle vazby aditivní nebo multiplikativní. Vyjadřují, že jejich souhrnný vliv na vrcholový ukazatel vzniká buď sloučením (vztah aditivní) nebo násobením (vztah multiplikativní). Každý dílčí ukazatel je výsledkem působení dalších činitelů, zaujímá tak pozici ukazatele vrcholového a je v další úrovni rozložen opět do řady dílčích ukazatelů. Tyto ukazatele mají mezi sebou vztah aditivní nebo multiplikativní. Vzniká tak charakteristická podoba pyramidy, kdy ukazatele nižších stupňů vystupují jako příčiny (faktory) ovlivňující ukazatele vyšší úrovně (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

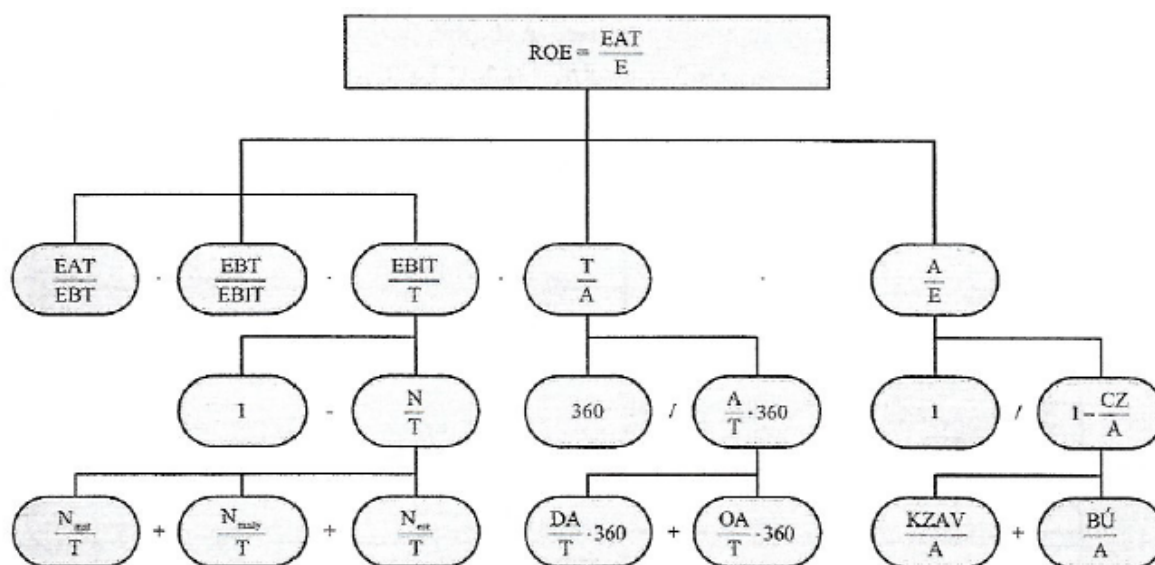
¹ Vrcholovými poměrovými ukazateli se testuje finanční situace z hlediska výkonnosti a z hlediska finanční pozice – stability, likvidity a solventnosti. Tyto ukazatele obsahují v čitateli jistící faktor (zisk, položku z aktiv) a ve jmenovateli rizikový faktor (vlastní kapitál, zásoby, dluhy, úroky). Některé položky mohou být ve jmenovateli i v čitateli, pokaždé ale v jiné roli.

Při konstrukci pyramidové soustavy je nutné stanovit vrcholový ukazatel, který budeme rozkládat na dílčí ukazatele. Vrcholový ukazatel by měl charakterizovat analyzovaný subjekt a jeho činnost, popřípadě cíl. Nejčastěji bývá za souhrnný ukazatel stanovený ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE. V ROE se promítá finanční struktura, efektivita, intenzita využívání podmínek a finanční stabilita. Vývoj rentability mezi jednotlivými obdobími se vysvětluje vývojem těchto jednotlivých charakteristik (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

2.6.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Základem pro pyramidovou soustavu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje dát do souvislosti vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Důležitá je správná konstrukce pyramidové soustavy, s její pomocí se dá vyhodnotit minulá, současná a budoucí výkonnost podniku. Pyramidová soustava poskytuje informace o jednotlivých vlivech na vrcholový ukazatel, kterým je často ukazatel výkonnosti podniku. Detailní rozklad znázorňuje Obr. 2.5.

Obr. 2.5: Pyramidový rozklad ukazatele ROE



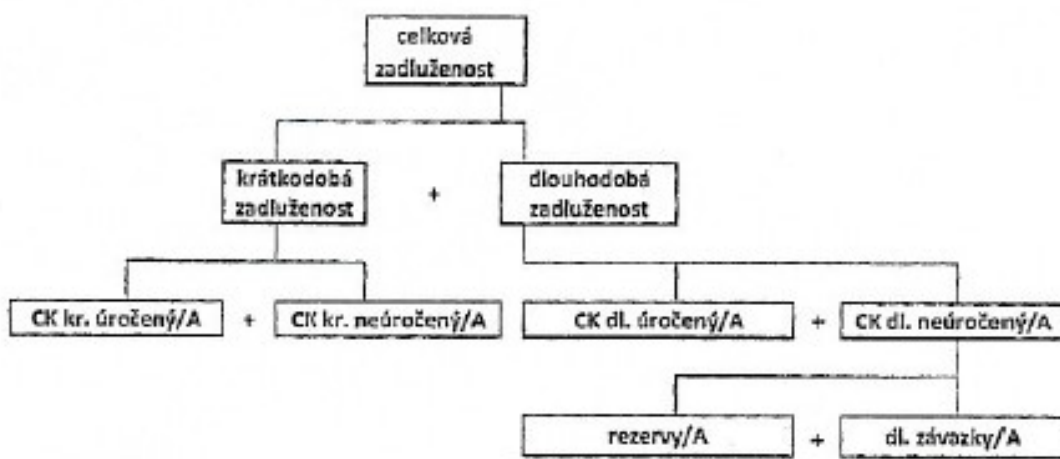
Zdroj: Dluhošová (2010), str. 93

2.6.2 Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

Celková zadluženost je dána podílem cizích zdrojů a celkového majetku. Výslednou hodnotu celkové zadluženosti lze vyjádřit pomocí ukazatele dlouhodobé a krátkodobé

zadluženosti. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti je znázorněn na Obr. 2.6. Pro vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů můžeme použít jednu z metod analýzy odchylek (Richtarová, 2011).

Obr. 2.6: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti



Zdroj: Richtarová (2011), str. 369

2.7 Analýza odchylek

Analýza odchylek patří mezi hlavní oblasti finančního řízení společně s finančním plánováním, prováděním nákladového účetnictví, reportingem, interpretací zpráv, bilancováním a interním poradenstvím v rozhodovacím procesu (Mrkvička, Strouhal, 2014).

Typickým finančním analytickým úkolem je zjištění a provedení rozboru odchylek syntetických ukazatelů, nalezení a vyčíslení faktorů, které nejvíce přispívají k odchylkám. Řešením problému je aplikace metody pyramidálního rozkladu. Jedná se o postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, což umožňuje identifikovat vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli a kvantifikovat jejich vliv na vrcholový ukazatel. Vazby jsou matematické rovnice a celá pyramida je soustavou rovnic. Základem použití pyramidové soustavy ukazatelů je její správná konstrukce a metody vyčíslení vlivů jednotlivých faktorů. Odchylku vrcholového ukazatele lze vyjádřit jako součet odchylek (vlivů) vybraných dílčích ukazatelů:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.39)$$

kde x je analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí

vysvětlující ukazatel, Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x . Při tom je možné analyzovat jak absolutní odchylku:

$$\Delta x = x_1 - x_0, \quad (2.40)$$

tak relativní odchylku:

$$\Delta x = (x_1 - x_0)/x_0. \quad (2.41)$$

Rozbor vývoje a odchylek ukazatelů, hledání a vyčíslení faktorů, které tyto odchylky způsobují je důležitým úkolem finančních analytiků. Na základě zjištěných výsledků je možné navrhnout a učinit opatření ke zlepšení zjištěného stavu (Dluhošová, 2010).

Funkci změny syntetického ukazatele v pyramidovém rozkladu je možné popsat třemi typy vazeb, a to aditivními, multiplikativními a kombinovanými. V případě aditivních vazeb mezi analytickými ukazateli je jejich vliv daný absolutními rozdíly. U multiplikativních vazeb působí na syntetický ukazatel nejenom každý dílčí analytický ukazatel zvlášť, ale určitá část změny je způsobena i působením všech dílčích ukazatelů společně (Sedláček, 2011).

2.7.1 Logaritmická metoda

Pro logaritmickou metodu se používají multiplikativní a exponenciální vazba. Při multiplikativní vazbě dochází k rozdělení vlivů bez zbytku. Vliv jednotlivých ukazatelů lze vyjádřit:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x. \quad (2.42)$$

U této metody se pracuje se spojitým výnosem, logaritmus indexu vyjadřuje spojitý výnos (Zmeškal, 2013).

Exponenciální vazbu je možné analyzovat pouze u logaritmické metody. Exponenciální vazba je převedena na multiplikativní vazbu po zlogaritmování a výsledné formulace jsou:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{\ln I_{\ln a_1}}{\ln I_{\ln x}} \cdot \Delta y_x \text{ a } \Delta x_{a_2} = \frac{\ln I_{a_2}}{\ln I_{\ln x}} \cdot \Delta y_x. \quad (2.43)$$

Výhodou rozkladu pomocí logaritmické metody je, že je reflektována současná změna všech analyzovaných ukazatelů zároveň a nevznikají problémy s pořadím ukazatelů ani se vznikem zbytků. Taktéž je možné aplikovat exponenciální vazbu. Nevýhodou

je skutečnost, že se vychází z výpočtu logaritmů indexů, tedy nutnou podmínkou je, že indexy musí být kladné. Při reálných aplikacích je tato podmínka z velké části splněna. V případě, že tomu tak není, dá se použít pro příslušnou část větve metoda postupných změn nebo metoda funkcionální analýzy (Zmeškal, 2013).

2.7.2 Metoda postupných změn

Rozklad pro součin tří dílčích ukazatelů je:

$$\begin{aligned}\Delta y_x &= \frac{x_1 - x_0}{\Delta x} \cdot \Delta y_x = (a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_{3,1} - a_{1,0} \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0}) \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} = (a_{1,1} - a_{1,0}) \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \\ &\frac{\Delta y_x}{\Delta x} + a_{1,1} \cdot (a_{2,1} - a_{2,0}) \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot (a_{3,1} - a_{3,0}) \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \\ &a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} = \Delta x_{a_1} + \Delta x_{a_2} + \Delta x_{a_3}.\end{aligned}\quad (2.44)$$

U této metody je předností jednoduchost výpočtu a bezezbytkový rozklad. Nevýhodou je, že velikost vlivů jednotlivých ukazatelů je závislá na pořadí ukazatelů ve výpočtu. V praxi má tato metoda široké využití. Kromě logaritmické metody rozkladu a metody postupných změn se dále rozlišují při řešení multiplikativních vazeb tyto metody – metoda rozkladu se zbytkem, funkcionální metoda a integrální metoda (Zmeškal, 2013).

3 Popis vybraného podniku

V této kapitole je popisován podnik Vítkovické slévárny, spol. s r.o. Společnost patří k největším slévárnám v České republice a zaměřuje se na výrobu odstředivě litých válců a stacionárně litých válců určených pro zařízení na válcování kovů.

3.1 Profil společnosti

Vítkovické slévárny, spol. s r.o., IČ: 62304992 vznikla 1. 2. 1994. původní název společnosti byla Slévárna barevných kovů, spol. s r.o. Ke změně názvu a sídla společnosti na Vítkovické slévárny, spol. s r.o. (dále jen VS) došlo dne 5. 8. 2004. Kromě výroby válců podnik vyrábí tvarové odlitky z ocelí, litin a ze slitin mědi. Součástí výrobního programu je i výroba modelů (Justice, 2019).

Předmětem podnikání je zámečnictví, nástrojářství, obráběčství, slévárenství, modelářství, výroba, obchod a služby, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, truhlářství a podlahářství. Na základním kapitálu společnosti VS se podílí společnost IC TRADE, spol. s r.o. a to 100 %. vzájemné obchodní vztahy mezi společnostmi probíhají na základě obchodních smluv, ceny uvedené ve smlouvách jsou kontrahovány na základě běžných obchodních vztahů. Plněním smluv nevznikla ani jedné společnosti újma (Justice, 2019).

V roce 1989 byla dokončena ve Vítkovických Slévárnách výstavba unikátní technologie odstředivého lití válců a zahájena výroba dvouvrstvých válců podle licence Gontermann Peipers. K vyčlenění první části slévárny z organizační struktury VÍTKOVICE, a.s. a založení Slévárny barevných kovů, spol. s r.o. došlo v roce 1994. K dalšímu vyčlenění jednotky „Slévárna válců“ z organizační struktury VÍTKOVICE, a.s. a založení společnosti VS došlo v roce 1997. V tomto roce byla zavedena furanová technologie formování. V roce 2004 proběhla fúze společnosti Slévárna barevných kovů, spol. s r.o. a VS. VS postupně nakupovala a spouštěla do provozu soustruhu CNC, brusku na válce a kalící zařízení s řídicím systémem pro kalení válců jakosti KV5M. V roce 2015 získala VS 70 % podíl ve společnosti Vítkovickije litejnyje zavody o.o.o. se sídlem v Ruské federaci, v tomto roce uvedla VS do provozu horizontální vyvrtávací stroj pro těžké obrábění kalibračních válců. Velkou investicí bylo zakoupení Obráběcího centra DMG Mori s instalací za zhruba 9 mil. Kč v roce 2017 (Justice, 2019).

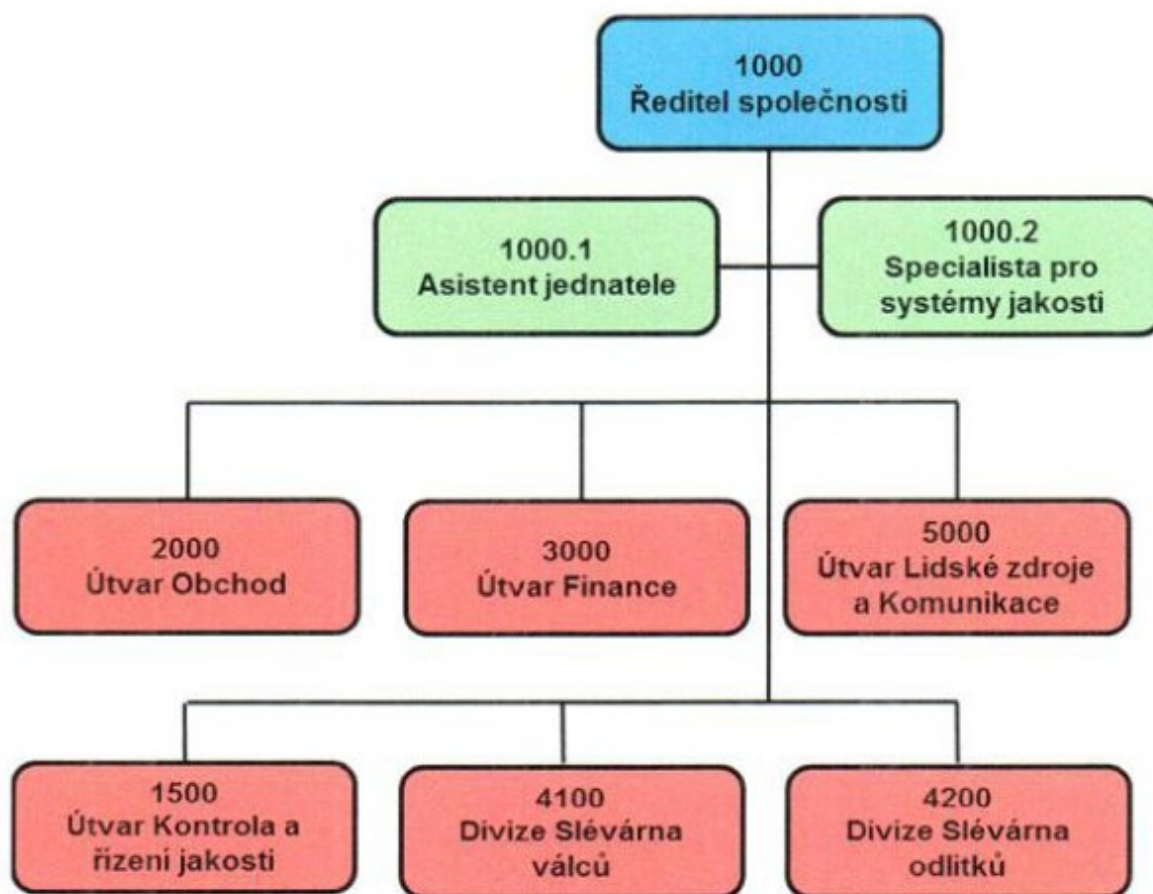
Obr. 3.1: Logo Vítkovické slévárny, spol s r.o.



Zdroj: Vítkovické slévárny (2019)

Organizační struktura společnosti se nemění, následující zobrazení je aktuální k 31. 12. 2017.

Obr. 3.2: Organizační struktura společnosti VS



Zdroj: Výroční zpráva Vítkovické slévárny, spol s r.o. (2017)

3.2 Výrobní program a management kvality

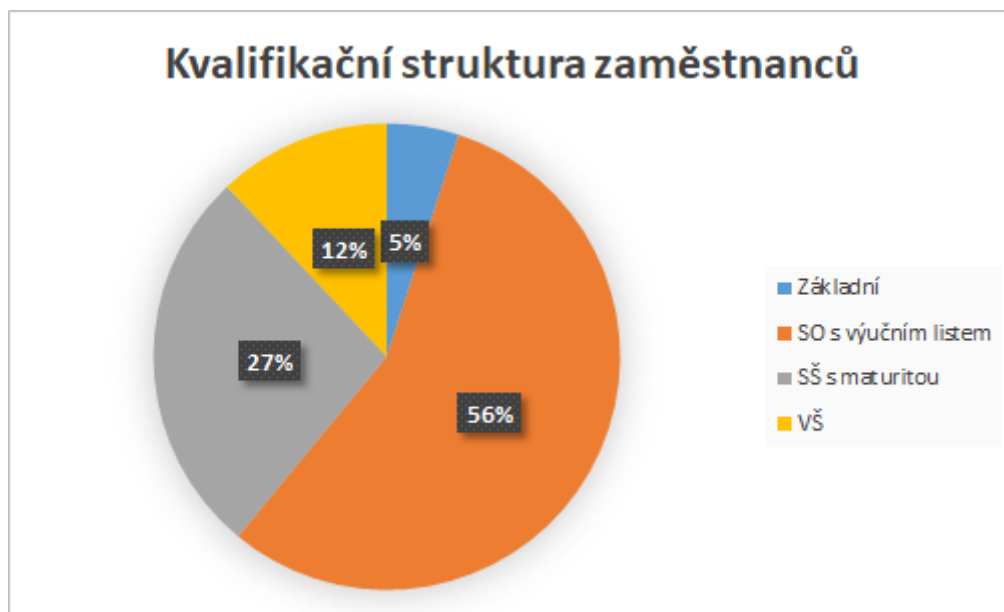
Na výrobě se podílí divize Slévárna válců, divize Slévárna odlitků a útvar Modelárna. Divize Slévárna válců se specializuje na výrobu válců pro tváření kovu technologií stacionárního lití a odstředivého lití. Technologie odstředivého lití zajišťuje rovnoměrné rozložení kovu v těle válce, tím dojde k dosažení vysoké homogenity materiálu. Divize Slévárna odlitků odlévá z nelegovaných a středně legovaných ocelí. Odlitky z vysocelegovaných ocelí mají zvýšenou kvalitu a splňují požadavky odběratelů. Útvar Modelárna vyrábí modely nejen pro vlastní slévárnu, ale také pro jiné slévárny a modelárny v České republice a v zahraničí. Nejčastěji používaným materiálem pro výrobu modelů je dřevo. Modelová zařízení vykazují velmi dobré řemeslné zpracování a dlouhou životnost (Justice, 2019).

Společnost VS má zaveden a certifikován systém managementu kvality dle normy EN ISO 9001 od roku 1998. Norma má obor platnosti pro vývoj, výrobu a obrábění odstředivě a stacionárně odlévaných válců, pro výrobu odlitků ze šedé litiny, tvárné litiny a oceli, výrobu modelů a výrobu odlitků z neželezných kovů. Výrobní certifikáty a aprobační vlastní VS od certifikačních orgánů Bureau Veritas, České dráhy, DNV-GL, Lloyd's Register, Russian Maritime Register of Shipping a TÜV NORD. Společnost VS splňuje normu ČSN EN ISO 3834:2, kdy certifikačním orgánem je Český svářečský ústav s.r.o. (Justice, 2019).

3.3 Zaměstnanci

Průměrný počet zaměstnanců za rok 2017 činil 363 osob, z toho dělníci 259 osob a administrativa 104. Došlo k ukončení 58 pracovních poměrů, během roku 2017 nastoupilo celkem 41 nových zaměstnanců. Z celkového počtu zaměstnanců mělo 5,6 % základní vzdělání, 56,02 % střední odborné vzdělání s výučním listem, 26,61 % zaměstnanců se středoškolským vzděláním s maturitou a 11,76 % zaměstnanců s vysokoškolským vzděláním. Kvalifikační struktura se ve srovnání s rokem 2016 zlepšila, vzrostl podíl zaměstnanců se středoškolským vzděláním s maturitou a vysokoškolským, výrazně poklesl podíl zaměstnanců pouze se základním vzděláním (Justice, 2019). Přehledný graf o kvalifikační struktuře je uveden níže na Obr. 3.3.

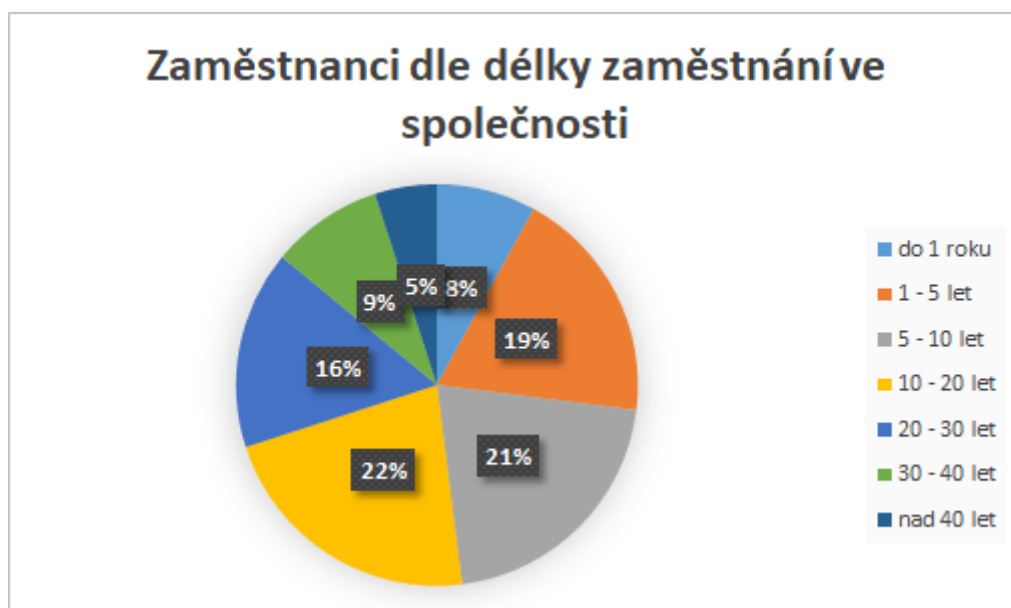
Obr. 3.3: Kvalifikační struktura zaměstnanců VS



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Vítkovické slévárny, spol. s r.o.

36,4 % z celkového počtu zaměstnanců bylo starších 50 let, největší skupinu tvořili zaměstnanci ve věku od 26 do 50 let, tato skupina představuje téměř 59 %. Ve věku do 25 let bylo celkem 4,8 % zaměstnanců. Snahou společnosti je rozšířit spolupráci se školami a vytvořit tak předpoklad pro případné zvýšení počtu mladých zaměstnanců především v dělnických profesích. Celkem 261 zaměstnanců – 73,1 % jsou zaměstnanci s délkou zaměstnání více než 5 let. Ve srovnání s rokem 2016 počet těchto stabilizovaných zaměstnanců poklesl (Justice, 2019). Obr. 3.4 graficky znázorňuje zaměstnance dle délky zaměstnání ve VS.

Obr. 3.4: Zaměstnanci dle délky zaměstnání ve společnosti VS



Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy Vítkovické slévárny, spol. s r.o.

3.4 Finanční analýza společnosti

Společnost VS v roce 2017, stejně jako i v předcházejících letech, dosáhla kladného hospodářského výsledku. V této podkapitole budou řešeny horizontální a vertikální analýza, ukazatele likvidity a aktivity. Ukazatele zadluženosti a rentability budou podrobně řešeny v následující kapitole.

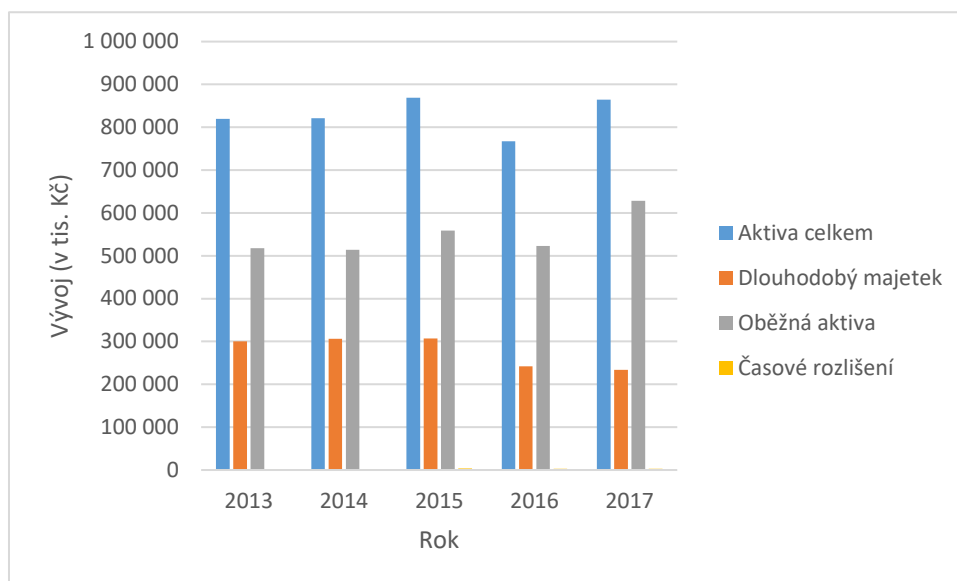
3.4.1 Horizontální analýza

V této části práce bude provedena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017 s následnou analýzou zjištěných dat. Výpočty horizontální analýzy jsou součástí Příloh 3 a 4.

Horizontální analýza rozvahy

Nejprve bude provedena horizontální analýza aktiv, následně horizontální analýza pasiv. Horizontální analýzy jsou vyjádřeny pomocí grafického zobrazení.

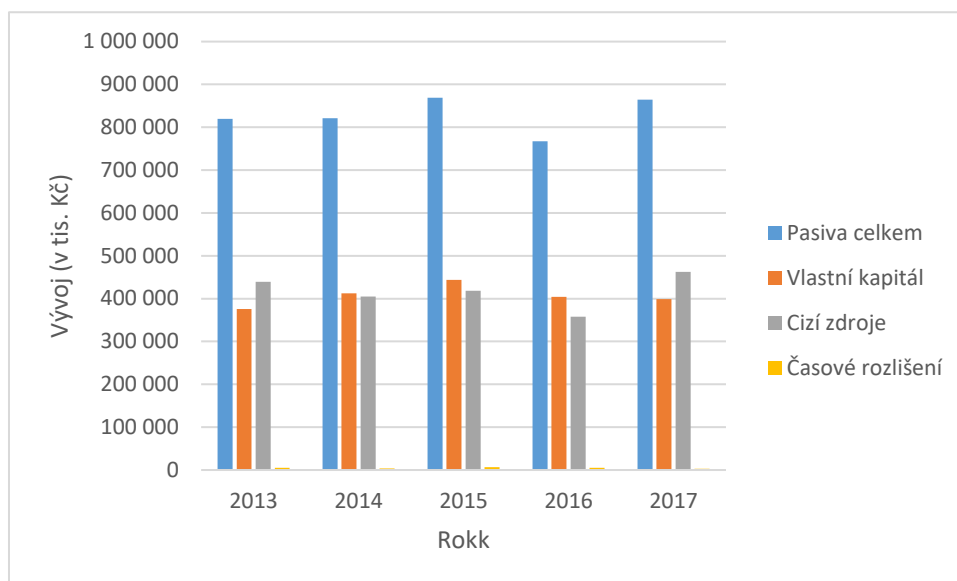
Obr. 3.5: Vývoj celkových aktiv za období 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 3.5 znázorňuje vývoj celkových aktiv za období 2013-2017. Větší část aktiv tvoří oběžná aktiva. Celková aktiva rostla až do roku 2015. V roce 2016 došlo k poklesu o 11,73 %. V následujícím roce však došlo k opětovnému nárůstu o 12,72 %. Pokles v roce 2016 byl způsoben především výrazným poklesem dlouhodobého majetku, u kterého došlo ke snížení o 21,19 %, tedy o 65 001 tis. Kč. Nárůst v roce 2017 byl zapříčiněn navýšením oběžných aktiv, ta vzrostla o 20,18 %. Toto procentní vyjádření představuje nárůst o 105 512 tis. Kč.

Obr. 3.6: Vývoj celkových pasiv za období 2013-2017



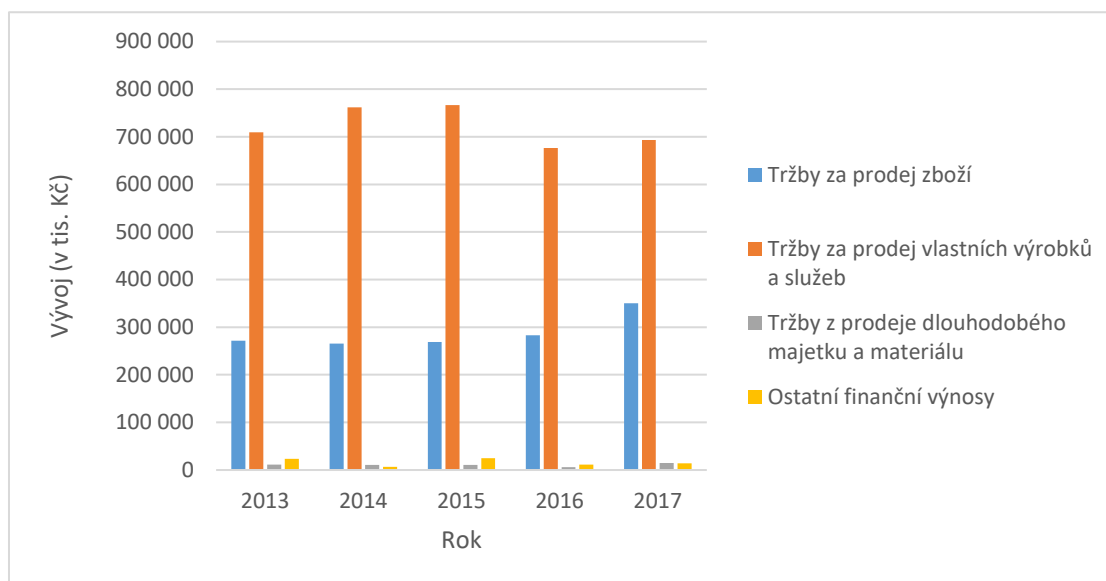
Zdroj: Vlastní zpracování

Na výše uvedeném Obr. 3.6 je zobrazen vývoj celkových pasiv za období 2013–2017. Do roku 2015 celková pasiva rostla, v roce 2014 o 1 420 tis. Kč, v roce 2015 o 47 971 tis. Kč. Rok 2016 představoval pokles, a to o 11,73 %, což je 101 954 tis. Kč. V tomto období došlo k poklesu jak vlastního, tak i cizího kapitálu. Největší pokles zaznamenaly rezervy, které klesly o 53,21 %, tedy o 12 130 tis. Kč. V roce 2017 celková pasiva vzrostla o 12,72 %, v absolutním vyjádření o 97 610 tis. Kč. Největší podíl na růstu měly cizí zdroje, a to především bankovní úvěry a výpomoci, u kterých došlo k navýšení o 46,12 % (80 781 tis. Kč).

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je rozdělena na analýzu celkových výnosů a analýzu celkových nákladů. Jak analýza výnosů, tak i nákladů je zobrazena pomocí grafického znázornění.

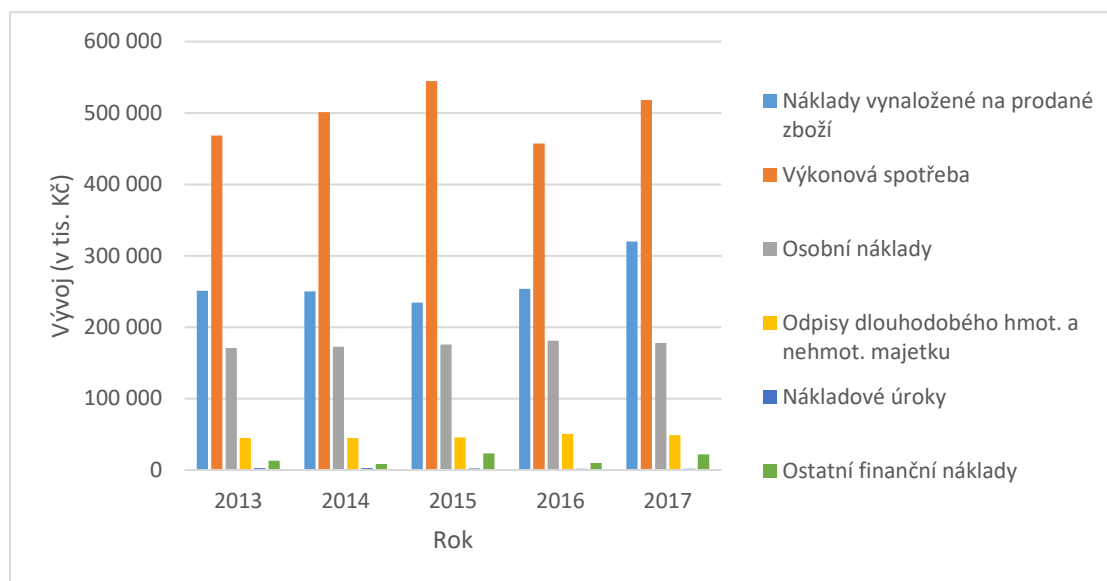
Obr. 3.7: Vývoj celkových výnosů za období 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je patrné na Obr. 3.7 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosahují vyšších hodnot než ostatní výnosy. Vítkovické slévárny jsou výrobní podnik a výsledek tuto skutečnost potvrzuje. Tržby za prodej zboží v roce 2014 klesly o 2,18 %. V následujících letech vzrostly, v roce 2015 o 1,2 %, v roce 2016 o 5,17 %. V roce 2017 došlo k největšímu nárůstu těchto tržeb a to o 23,74 %, což je v absolutním vyjádření 67 142 tis. Kč. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2014 vzrostly o 7,42 %, následně v roce 2015 zanedbatelně vzrostly o 0,6 %. V roce 2016 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly o 11,74 % (90 047 tis. Kč). V roce 2017 tyto tržby vzrostly o 2,47 %, v absolutním vyjádření se jedná o 8 708 tis. Kč. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní finanční výnosy jsou v porovnání s výše uvedenými tržbami mnohem nižší. V letech 2014 a 2016 došlo k jejich poklesu, v letech 2015 a 2017 naopak rostly.

Obr. 3.8: Vývoj celkových nákladů za období 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Na Obr. 3.8 je zobrazen vývoj celkových nákladů za období 2013-2017. Náklady vynaložené na prodané zboží klesaly do roku 2015, od roku 2016 rostly. V roce 2016 o 8,2 % a v roce 2017 o 26,22 %. Výkonová spotřeba rostla do roku 2015. V roce 2014 o 6,9 % a v roce 2015 o 8,7 %. V roce 2016 došlo k poklesu těchto nákladů a to o 16,01 % (87 176 tis. Kč). V následujícím roce došlo opět k jejich růstu, o 13,26 % (60 652 tis. Kč). Osobní náklady vykazují stabilní hodnoty. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku kromě roku 2016 jsou stabilní, v roce 2016 došlo k jejich nárůstu o 9,79 %. Nákladové úroky vykazovaly ve sledovaných letech růst, v roce 2014 o 5,54 %, pokles v letech 2015 a 2016, a to o 22,27 % a 17,16 %, v roce 2017 nárůst o 7,02 %. Ostatní finanční výnosy v letech 2014 a 2016 klesly, v letech 2015 a 2017 vzrostly.

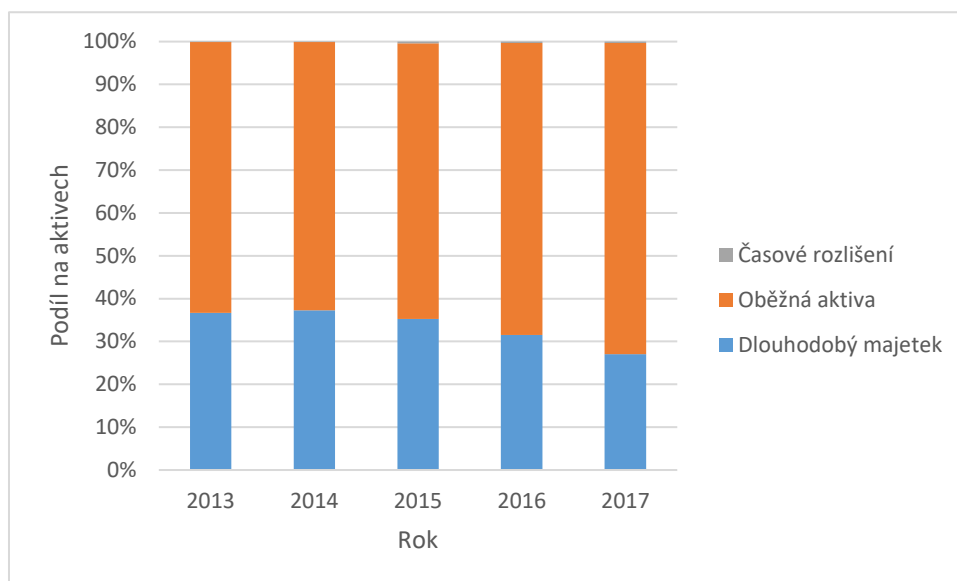
3.4.2 Vertikální analýza

V této části práce bude provedena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017 s následnou analýzou zjištěných dat. Výpočty vertikální analýzy jsou součástí Příloh 5 a 6.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je rozdělena nejprve na analýzu aktiv a následně na analýzu pasiv. Vertikální analýza je zobrazena pomocí grafického vyjádření.

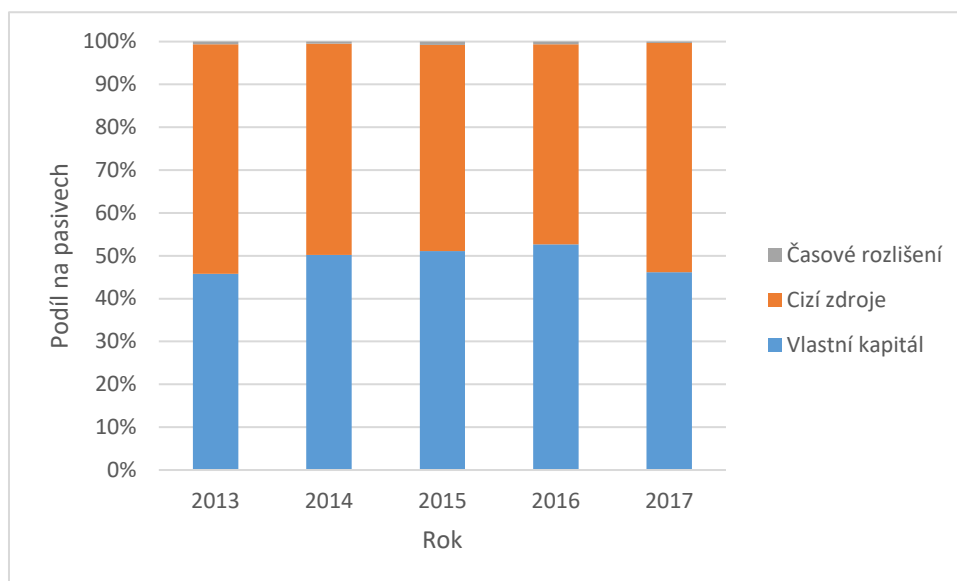
Obr. 3.9: Struktura aktiv za období 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 3.9 zobrazuje strukturu aktiv Vítkovických sléváren spol. s r.o. za období 2013-2017. Oběžná aktiva v každém sledovaném roce jsou vyšší než dlouhodobý majetek. V roce 2013 dlouhodobý majetek tvořil 36,68 % a oběžná aktiva 63,21 %. Největší podíl na dlouhodobém majetku měl dlouhodobý hmotný majetek, v případě oběžných aktiv měly největší podíl krátkodobé pohledávky a zásoby. V roce 2014 tvořil dlouhodobý majetek 37,29 % celkových aktiv, oběžná aktiva tvořila 62,61 %. Největší podíl stejně jako v minulém roce tvořil u dlouhodobého majetku dlouhodobý hmotný majetek, u oběžných aktiv krátkodobé pohledávky a zásoby. V roce 2015 byl dlouhodobý majetek 35,3 % a oběžná aktiva 64,28 %. Od tohoto roku dlouhodobý majetek klesal a oběžná aktiva rostla i v následujících letech. V roce 2016 měl dlouhodobý majetek 31,51 % podíl na celkových aktivech, oběžná aktiva 68,15 %. V roce 2017 tvořil dlouhodobý majetek 27,02 % a oběžná aktiva 72,66 %. Stejně jako v roce 2013 a 2014, tak i v těchto letech měl největší podíl na dlouhodobém majetku dlouhodobý hmotný majetek a u oběžných aktiv měly největší podíl zásoby a krátkodobé pohledávky. Časové rozlišení ve všech letech dosahuje nepatrných hodnot, pod 0,5 %.

Obr. 3.10: Struktura pasiv za období 2013-2017



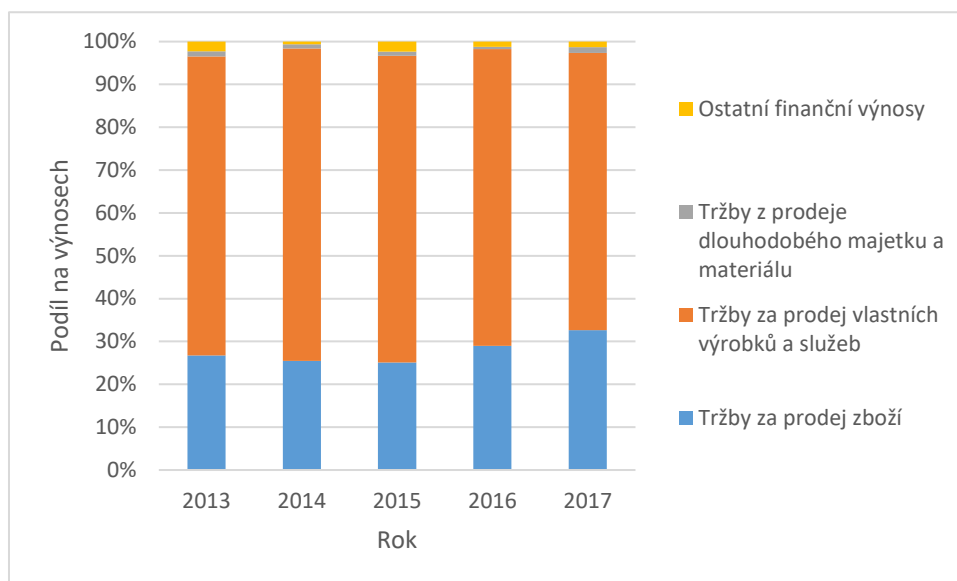
Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu zachycuje Obr. 3.10. V roce 2013 je podíl vlastního kapitálu 45,8 %, z toho největší část tvoří základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje tvoří 53,56 % podílu celkových pasiv, největší část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci a krátkodobé závazky. V roce 2014 byla pasiva tvořena z 50,24 % vlastním kapitálem a z 49,32 % cizími zdroji. Stejně jako v předcházejícím roce poměr vlastního kapitálu v roce 2015 vzrostl na 51,08 %, cizí zdroje poklesly na 48,12 %, rovněž tak v roce 2016. Pasiva byla tvořena z 52,68 % vlastním kapitálem a z 46,66 % cizími zdroji. V roce 2017 došlo ke změně. Vlastní kapitál poklesl na 46,18 % a cizí zdroje vzrostly na 53,46 %. Stejně jako v roce 2013, tak i v následujících letech byl vlastní kapitál tvořen z největší části základním kapitálem a výsledkem hospodaření minulých let. Cizí zdroje byly tvořeny především bankovními úvěry a výpomoci a krátkodobými závazky. Časové rozlišení ve všech sledovaných letech tvořilo stejně jako u aktiv nepatrné hodnoty, které nepřesáhly 0,8 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část práce pojednává o vertikální analýze výkazu zisku a ztráty. Nejprve je řešena struktura výnosů, následně i struktura nákladů. Struktura výnosů i nákladů je graficky znázorněna.

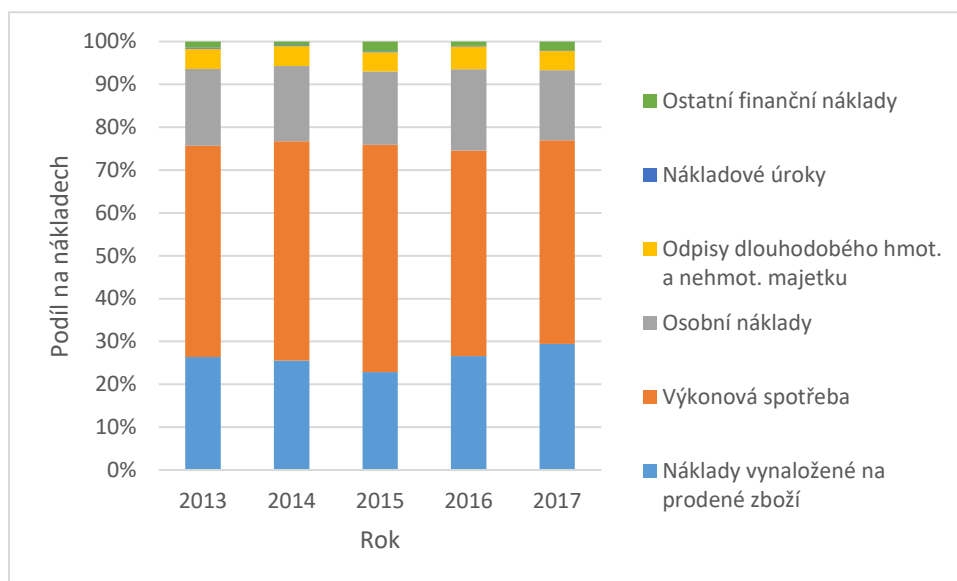
Obr. 3.11: Struktura výnosů za období 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Obr. 3.11 je patrné, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb výrazně převyšují ostatní výnosy. Vítkovické slévárny spol. s r.o. jsou výrobní společností, a proto je samozřejmé, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dominují. V roce 2013 podíl těchto tržeb představoval 69,82 %, v roce 2014 72,94 %. Od roku 2015 dochází k mírnému poklesu na 71,54 %, v roce 2016 na 69,26 % a v roce 2017 na 64,68 %. Tržby za prodej zboží byly v roce 2013 26,74 %, v následujících letech postupně klesaly, a to v roce 2014 na 25,44 % a v roce 2015 na 25,1 %. Od roku 2016 tržby za prodej zboží rostly, v tomto roce představovaly 28,95 % z celkových výnosů a v roce 2017 32,65 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu tvořily výnosy v rozmezí do 1,35 %. Ostatní finanční výnosy dosahovaly hodnot od 0,62 % do 2,34 %.

Obr. 3.12: Struktura nákladů za období 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 3.12 znázorňuje strukturu nákladů ve sledovaných letech. Největší část z celkových nákladů tvoří výkonová spotřeba. Ta byla v roce 2013 49,28 %, v roce 2014 51,15 % a v roce 2015 53,07 %. Od roku 2016 došlo k poklesu na 47,96 % a v roce 2017 na 47,58 %. Druhou nejvýraznější položkou jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Tyto náklady v roce 2013 představovaly 26,39 %, v následujících letech postupně klesaly, v roce 2014 na 25,54 % a v roce 2015 na 22,84 %. Od roku 2016 došlo k růstu těchto nákladů na 26,59 % a v roce 2017 na 29,4 %. Osobní náklady vykazovaly stabilní výši, k nárůstu došlo pouze v roce 2016, následně v roce 2017 osobní náklady poklesly. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vykazovaly za sledované období stabilní hodnoty bez výrazných odchylek. Nákladové úroky se v letech 2013-2017 pohybovaly do 0,27 %. Ostatní finanční náklady byly v rozmezí od 0,84 % do 2,28 %.

3.4.3 Poměrové ukazatele

Tato část práce představuje ukazatele likvidity a aktivity. Ukazatele zadluženosti a rentability jsou blíže popsány v kapitole 4.

Ukazatele likvidity

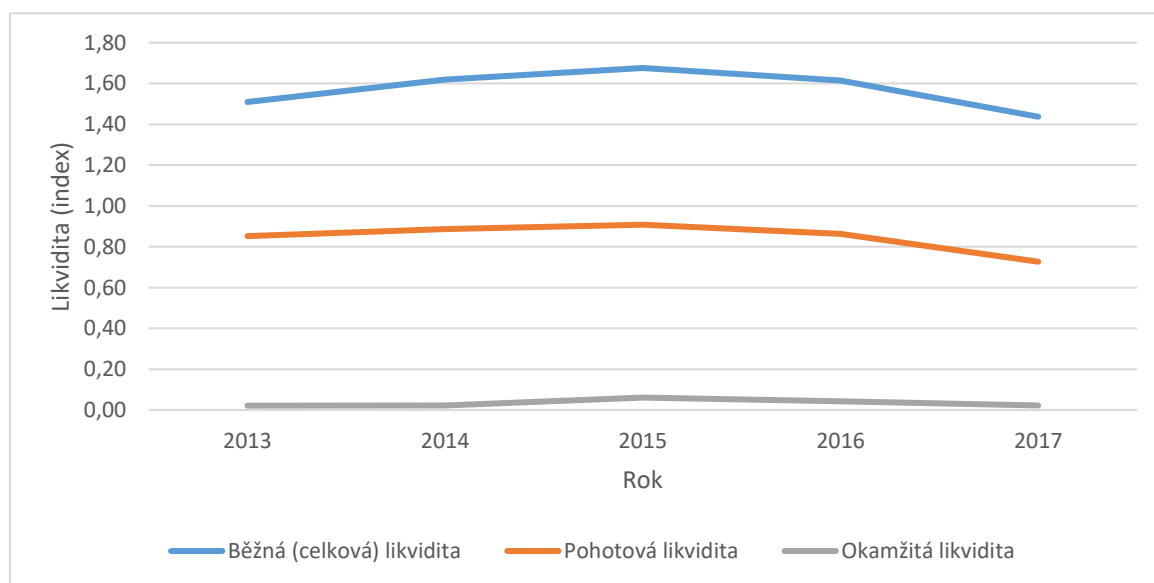
V této části jsou analyzovány ukazatele likvidity. Vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity je i graficky znázorněn.

Tab. 3.1: Ukazatele likvidity

	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná (celková) likvidita	(2.23)	1,51	1,62	1,68	1,61	1,44
Pohotová likvidita	(2.24)	0,85	0,89	0,91	0,86	0,73
Okamžitá likvidita	(2.25)	0,02	0,02	0,06	0,04	0,02
ČPK	(2.29)	174 668	196 453	225 296	198 874	191 100

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Vítkovických sléváren, spol. s r.o.

Ve sledovaných letech u celkové likvidity došlo k dosažení vyrovnaných hodnot, které naplňují podmínky přiměřené výše ukazatele. Pouze v roce 2017 došlo k mírnému poklesu hodnoty. Pohotová likvidita nedosahuje doporučených hodnot od 1,0 do 1,5. V roce 2015 byla hodnota ukazatele pohotovosti nejblíže k doporučeným hodnotám, v následujících letech dochází k jeho poklesu. Hodnoty okamžité likvidity zdaleka nedosahují doporučené minimální výše 0,2. Důvodem je nízké množství pohotových platebních prostředků. V případě ČPK je sledovaná společnost překapitalizovaná, všechny sledované hodnoty jsou kladné.

Obr. 3.13: Vývoj likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování dle sledovaných ukazatelů

Hodnoty ukazatele likvidity jsou stabilní, bez velkého vychýlení, jak je vidět na Obr. 3.13. Běžná a pohotová likvidita v posledním roce mírně poklesla.

Ukazatele aktivity

V následující části jsou analyzovány ukazatele aktivity. Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků je zde zobrazen i pomocí grafického vyobrazení.

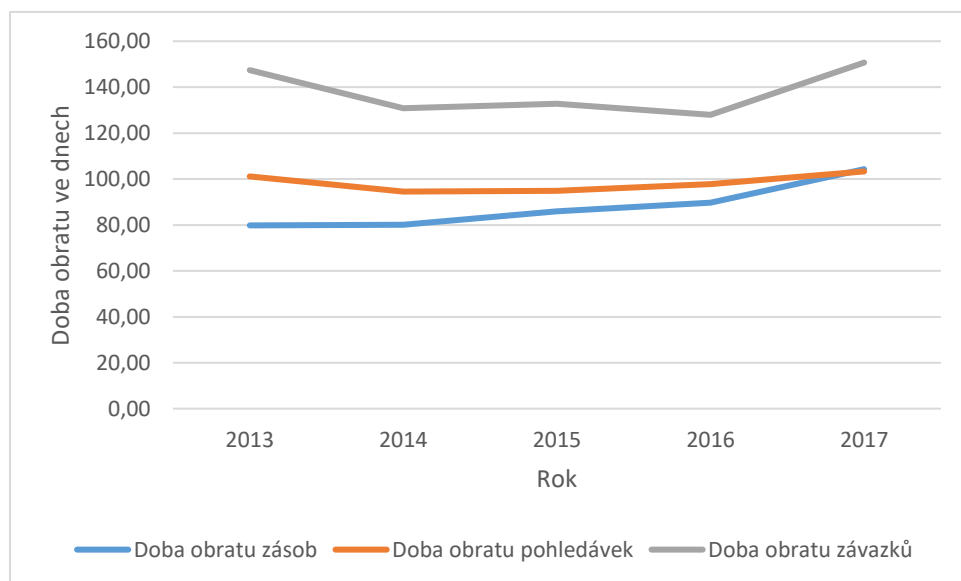
Tab. 3.2: Ukazatele aktivity

	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016	2017
Obrátka celkových aktiv	(2.33)	1,24	1,27	1,23	1,27	1,24
Obrat zásob	(2.34)	4,51	4,49	4,19	4,01	3,45
Doba obratu zásob	(2.36)	79,81	80,13	85,97	89,67	104,28
Doba obratu pohledávek	(2.37)	101,11	94,53	94,85	97,85	103,31
Doba obratu závazků	(2.38)	147,47	130,85	132,83	127,96	150,70

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Vítkovických sléváren, spol. s r.o.

První ukazatel (obrátko celkových aktiv) se používá především pro mezipodnikové srovnání. Společnost si všechny sledované roky drží hodnotu tohoto ukazatele na přibližně stejné úrovni. Hodnota ukazatele obratu zásob klesá, s tím souvisí skutečnost, že doba obratu zásob roste. Žádoucím trendem je ovšem snižování doby obratu zásob. Doba obratu pohledávek se po sledované období drží na přibližně stejných hodnotách, přesto jsou tyto hodnoty poměrně vysoké. Doba obratu závazků od roku 2013 postupně klesala až do roku 2016, v roce 2017 dosáhla přibližně stejné hodnoty jako v roce 2013.

Obr. 3.14: Vývoj aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování dle sledovaných ukazatelů

Grafické znázornění na Obr. 3.14 ukazuje, že doba obratu zásob rostla. Doba obratu pohledávek v roce 2014 mírně poklesla, ale od roku 2015 se opět zvýšila. Největší odchylky vykazuje doba obratu závazků, která klesala v letech 2014 a 2016, rostla v letech 2015 a 2017. Dále je patrné, že doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což znamená, že je zde dodrženo pravidlo solventnosti.

4 Zhodnocení rentability a zadluženosti vybraného podniku

V této kapitole se řeší ukazatele rentability a zadluženosti společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o. Nejprve budou zhodnoceny ukazatele zadluženosti za jednotlivé sledované roky, poté následuje pyramidový rozklad celkové zadluženosti. Následně budou zhodnoceny ukazatele rentability za jednotlivé roky s následným pyramidovým rozkladem rentability vlastního kapitálu.

4.1 Zadluženost

Tato část je rozdělena na ukazatele zadluženosti a pyramidový rozklad celkové zadluženosti, který je řešen v obdobích 2013-2017. Obě části této podkapitoly jsou řešeny pomocí tabulek a grafického znázornění.

4.1.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou zde řešeny pomocí poměrové analýzy. Vývoj ukazatele celkové zadluženosti a ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je řešen pomocí grafického zobrazení.

Tab. 4.1: Ukazatele finanční stability a zadluženosti

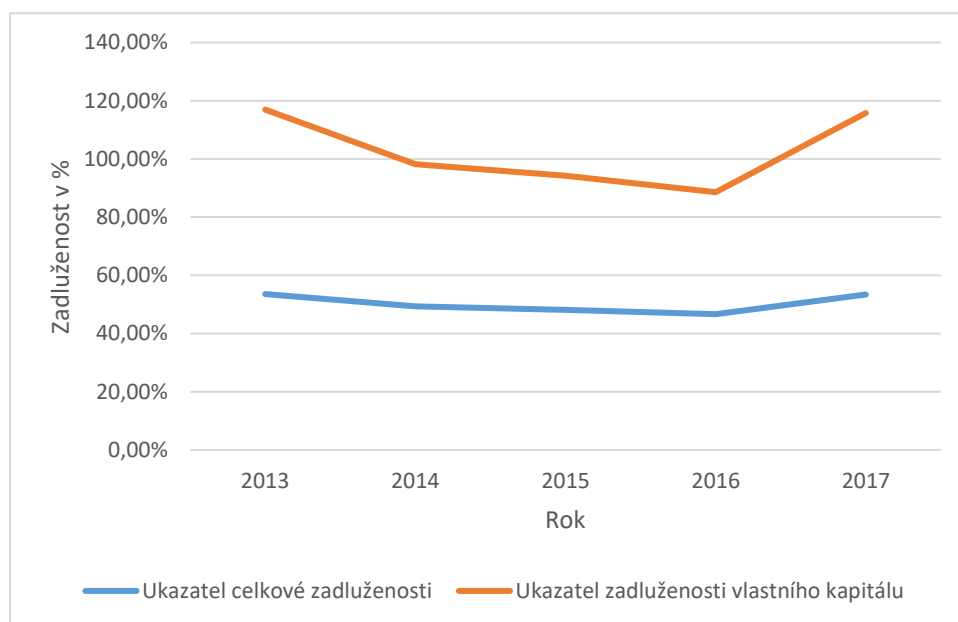
	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016	2017
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	(2.4)	45,80 %	50,24 %	51,08 %	52,68 %	46,18 %
Majetkový koeficient	(2.9)	2,18	1,99	1,96	1,90	2,17
Ukazatel celkové zadluženosti	(2.10)	53,56 %	49,32 %	48,12 %	46,66 %	53,46 %
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	(2.13)	116,96 %	98,17 %	94,21 %	88,58 %	115,78 %
Úrokové zatížení	(2.15)	6,57 %	6,67 %	5,11 %	2,30 %	19,09 %
Úrokové krytí	(2.14)	15,22	15,00	19,59	43,43	5,24

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Vítkovických sléváren, spol. s r.o.

Hodnota ukazatele podílu vlastních zdrojů na aktivech se pohybuje v optimálních hodnotách, a to v rozmezí cca od 46 % do 53 %. Majetkový koeficient odráží předchozí ukazatel podílu vlastních zdrojů na aktivech. Ve všech sledovaných obdobích je hodnota ukazatele větší než 1, což znamená, že podíl cizích zdrojů se pozitivně odráží na hospodaření společnosti. Ukazatel celkové zadluženosti vypovídá o tom, z kolika % je majetek společnosti

financován cizími prostředky. Hodnoty tohoto ukazatele se udržují na přibližně stejných hodnotách po celé sledované období. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by se měl u stabilní společnosti pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Tento interval společnost splňuje pro všechny sledované roky. Úrokové zatížení v roce 2016 pokleslo oproti předcházejícím letem, v roce 2017 došlo k velkému nárůstu tohoto ukazatele. V tomto roce 19 % vytvořeného efektu odčerpávají pouze úroky. Úrokové krytí v letech 2013-2015 je vyrovnané, v roce 2016 došlo k prudkému nárůstu z důvodu velkého navýšení EBIT a zároveň poklesly úroky. V roce 2017 je úrokové krytí nejnižší, EBIT se propadl, úroky zůstaly na přibližně stejných hodnotách jako v předcházejícím roce.

Obr. 4.1: Vývoj zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování dle sledovaných ukazatelů

Z Obr. 4.1 vyplývá, že zadluženost vlastního kapitálu je vyšší než celková zadluženost. Hodnoty v jednotlivých letech u celkové zadluženosti jsou poměrně stabilní a nevykazují velké odchylky. V případě ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je v roce 2013 cizí kapitál větší než vlastní kapitál. V letech 2014 až 2016 hodnota ukazatele klesá z důvodu, že vlastní kapitál začal převyšovat cizí kapitál. V roce 2017 dochází k nárůstu hodnoty ukazatele, cizí kapitál je větší než vlastní kapitál.

4.1.2 Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

Pyramidový rozklad je součástí Příloh 7, 8, 9 a 10, níže uvedené tabulky a obrázky

uvádějí podklady k posouzení celkové zadluženosti. Pyramidový rozklad celkové zadluženosti byl počítán pomocí metody postupných změn.

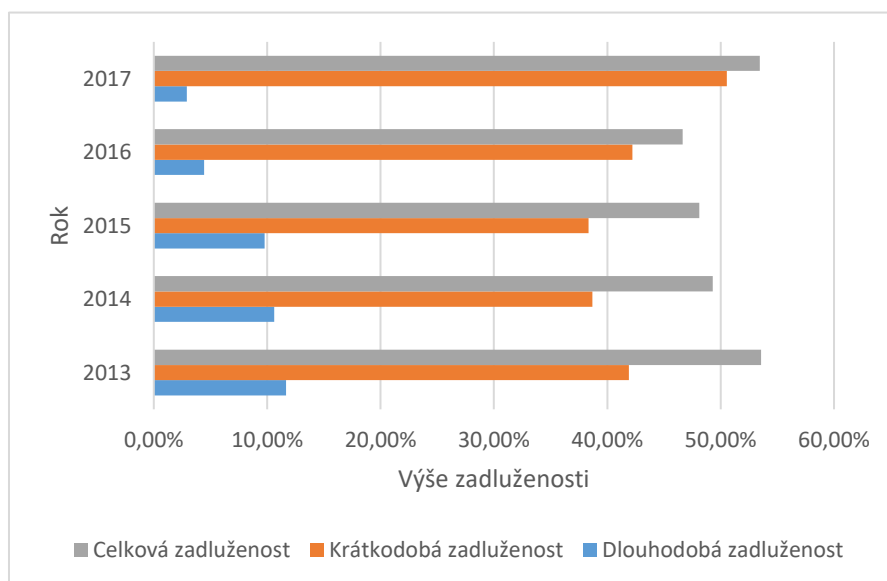
Tab. 4.2: Výše zadluženosti v jednotlivých letech

	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	(2.10)	53,56 %	49,32 %	48,12 %	46,66 %	53,46 %
Krátkodobá zadluženost	(2.12)	41,90 %	38,68 %	38,36 %	42,22 %	50,56 %
Dlouhodobá zadluženost	(2.11)	11,67 %	10,63 %	9,76 %	4,44 %	2,91 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.2 vyplývá procentuální znázornění zadluženosti v jednotlivých letech, a to jak u celkové zadluženosti, tak u krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti. Je patrné, že na celkové zadluženosti má výrazně větší podíl krátkodobá zadluženost. Grafické znázornění výše uvedených výsledků zobrazuje Obr. 4.2.

Obr. 4.2: Výše zadluženosti v jednotlivých letech



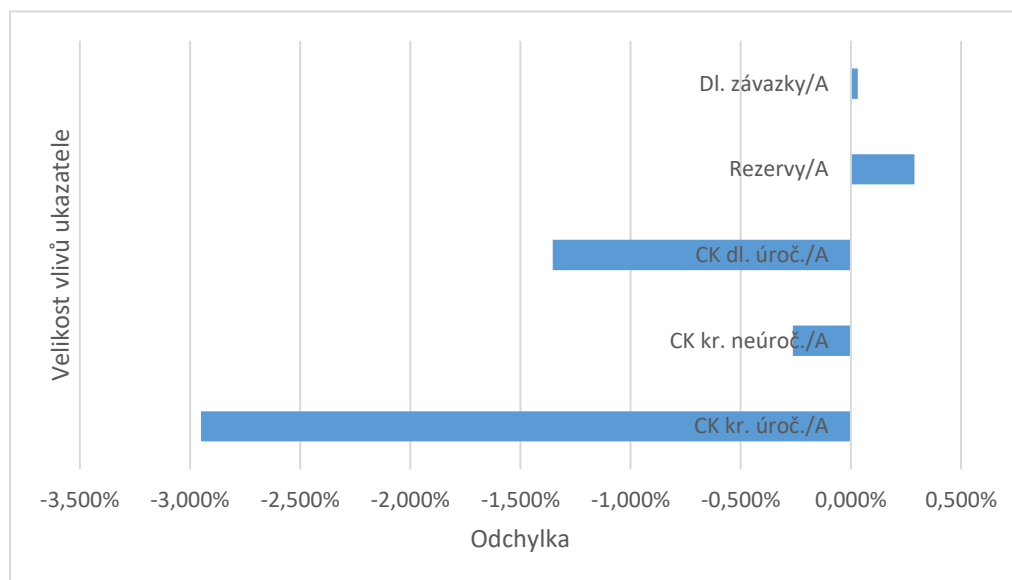
Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 4.3: Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost

1. úroveň	2013-2014	Pořadí	2014-2015	Pořadí	2015-2016	Pořadí	2016-2017	Pořadí
CK/A	-4,247 %		-1,193 %		-1,462 %		6,803 %	
Krát. CK/A	-3,214 %	1	-0,324 %	2	3,863 %	2	8,335 %	1
Dlouh. CK/A	-1,033 %	2	-0,869 %	1	-5,325 %	1	-1,531 %	2
Další úrovně	2013-2014	Pořadí	2014-2015	Pořadí	2015-2016	Pořadí	2016-2017	Pořadí
CK kr. úroč./A	-2,950 %	1	-1,691 %	1	2,562 %	2	8,296 %	1
CK kr. neúroč./A	-0,264 %	4	1,367 %	2	1,301 %	3	0,039 %	5
CK dl. úroč./A	-1,353 %	2	-0,523 %	3	-4,510 %	1	-1,531 %	2
Rezervy/A	0,288 %	3	-0,440 %	4	-1,233 %	4	0,176 %	4
Dl. závazky/A	0,032 %	5	0,094 %	5	0,418 %	5	-0,177 %	3

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.3 vyplývá, že ve všech sledovaných obdobích hodnota celkové zadluženosti klesá, výjimkou je poslední období 2016-2017, kdy celková zadluženost vzrostla o 6,803 %. V období 2013-2014 má větší vliv na celkovou zadluženost krátkodobá zadluženost. V období 2014-2015 a 2015-2016 má větší vliv na celkovou zadluženost dlouhodobá zadluženost. V posledním sledovaném období má větší vliv krátkodobá zadluženost.

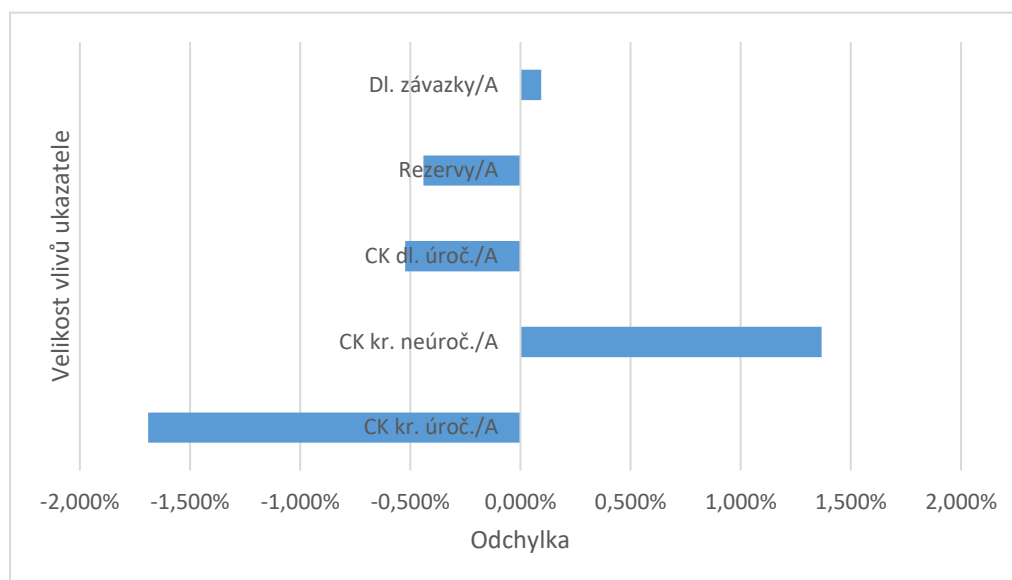
Obr. 4.3: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2013-2014

Zdroj: Vlastní zpracování

K největšímu poklesu celkové zadluženosti došlo v období 2013-2014 a to o 4,247 %. Z Obr. 4.3 je patrné, že v období 2013-2014 má největší vliv na celkovou zadluženost krátkodobý cizí kapitál úročený. V tomto období došlo k jeho poklesu o téměř 3 %. U dlouhodobého cizího kapitálu úročeného došlo rovněž k poklesu a to o 1,353 %. Rezervy

v daném období vzrostly o 0,288 %. Cizí kapitál krátkodobý neúročený poklesl. Dlouhodobé závazky nepatrně vzrostly.

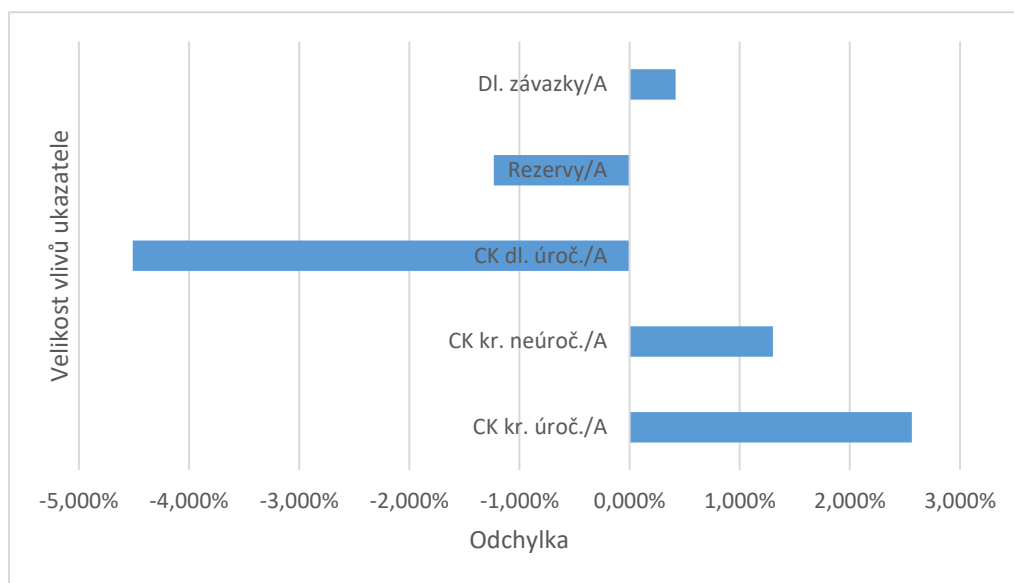
Obr. 4.4: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2014-2015



Zdroj: Vlastní zpracování

V období 2014-2015 celková zadluženost poklesla o 1,193 %. Jak je z Obr. 4.4 patrné, největší vliv na tento pokles měl cizí kapitál krátkodobý úročený, který poklesl téměř o 1,7 %. Naproti tomu cizí kapitál krátkodobý neúročený vzrostl o více než 1 %, zejména z důvodu nárůstu krátkodobých přijatých záloh. Cizí kapitál dlouhodobý úročený poklesl přibližně o 0,5 %. Rezervy poklesly o 0,44 %. Dlouhodobé závazky stejně jako v předchozím období mírně vzrostly.

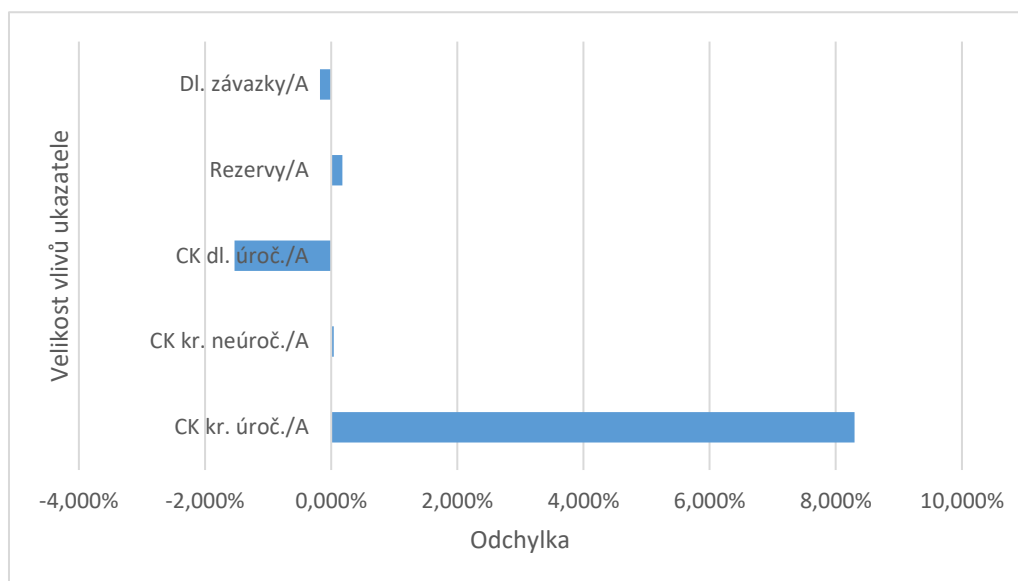
Obr. 4.5: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2015-2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Pokles celkové zadluženosti byl i v období 2015-2016, zde došlo k poklesu o 1,462 %. Z Obr. 4.5 vyplývá, že největší vliv na zadluženost měl pokles cizího dlouhodobého kapitálu úročeného, který klesl o 4,51 %. Naopak v tomto období došlo k nárůstu cizího krátkodobého kapitálu úročeného, a to o 2,562 %. Hodnota ukazatele cizího krátkodobého kapitálu neúročeného vzrostla, tento růst byl zapříčiněn velkým poklesem aktiv. Rezervy v tomto období klesly o 1,233 %. Dlouhodobé závazky vzrostly téměř o 0,5 %.

Obr. 4.6: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2016-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

Jedná se o jediné období ze sledovaných, ve kterém celková zadluženost vzrostla. Za toto období 2016-2017 celková zadluženost vzrostla o 6,803 %. Největší podíl na nárůstu má cizí kapitál krátkodobý úročený, který vzrostl o více jak 8 %, jak je vidět na Obr. 4.6. U dlouhodobého cizího kapitálu úročeného došlo k poklesu, tento vykazuje klesající tendenci za všechna sledovaná období. U dlouhodobých závazků došlo poprvé za sledované období k poklesu. Rezervy vzrostly o 0,176 %. Cizí kapitál krátkodobý neúročený nepatrně vzrostl a to 0,039 %.

4.2 Rentabilita

Tato část práce je rozdělena na ukazatele rentability a následně pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2013-2017. Obě části této podkapitoly jsou řešeny pomocí tabulek a grafického znázornění.

4.2.1 Ukazatele rentability

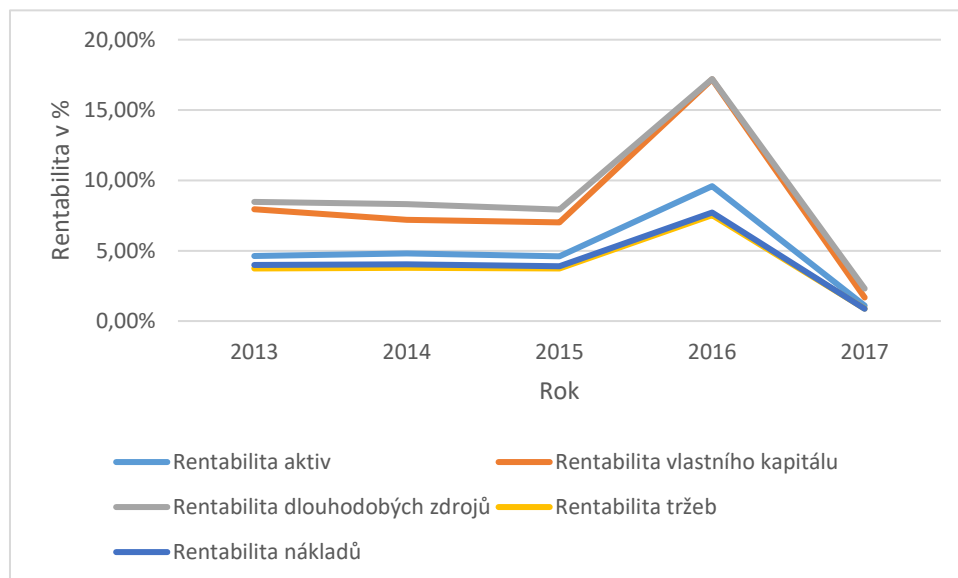
Ukazatele rentability jsou řešeny pomocí poměrové analýzy. Vývoj všech ukazatelů rentability je zobrazen pomocí grafického vyobrazení.

Tab. 4.4: Ukazatele rentability

	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv	(2.18)	4,63 %	4,81 %	4,61 %	9,59 %	1,10 %
Rentabilita vlastního kapitálu	(2.20)	7,94 %	7,19 %	7,01 %	17,18 %	1,67 %
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	(2.19)	8,46 %	8,31 %	7,92 %	17,21 %	2,31 %
Rentabilita tržeb	(2.21)	3,73 %	3,78 %	3,74 %	7,53 %	0,89 %
Rentabilita nákladů	(2.22)	3,99 %	4,03 %	3,90 %	7,71 %	0,87 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv Vítkovických sléváren, spol. s r.o.

Ukazatele rentability mají ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, společnost je tedy zisková. V roce 2016 došlo k nárůstu ukazatelů oproti předcházejícím rokům. V roce 2017 došlo k poklesu sledovaných ukazatelů.

Obr. 4.7: Vývoj rentability

Zdroj: Vlastní zpracování dle sledovaných ukazatelů

Jak je vidět na Obr. 3.6 jsou všechny hodnoty ukazatele kladné, společnost nebyla ve ztrátě. V roce 2016 došlo k velkému nárůstu všech hodnot ukazatelů, způsobeného vyšším ziskem než v předchozích letech. V roce 2017 naproti tomu došlo k poklesu hodnot ukazatelů, a to z důvodu propadu zisku oproti sledovaným obdobím.

4.2.2 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Tento pyramidový rozklad je součástí Příloh 11, 12, 13 a 14, níže uvedené informace slouží jako podklad k posouzení rentability vlastního kapitálu. Pyramidový rozklad rentability

vlastního kapitálu byl počítán pomocí logaritmické metody a metody postupných změn.

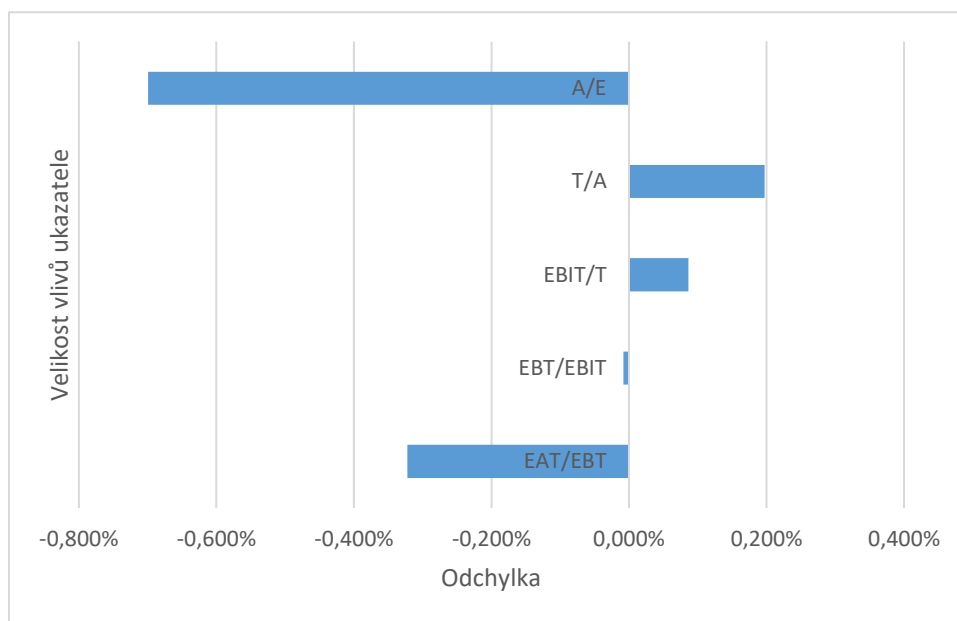
Tab. 4.5: Vlivy dílčích ukazatelů na rentabilitu aktiv

1. úroveň	2013-2014	Pořadí	2014-2015	Pořadí	2015-2016	Pořadí	2016-2017	Pořadí
EAT/E	-0,746 %		-0,179 %		10,167 %		-15,508 %	
EAT/EBT	-0,322 %	2	0,118 %	2	1,871 %	2	-0,694 %	4
EBT/EBIT	-0,008 %	5	0,118 %	2	0,330 %	5	-1,256 %	2
EBIT/T	0,086 %	4	-0,073 %	5	7,949 %	1	-14,255 %	1
T/A	0,197 %	3	-0,223 %	1	0,366 %	3	-0,180 %	5
A/E	-0,700 %	1	-0,118 %	2	-0,350 %	4	0,878 %	3
Další úroveň	2013-2014	Pořadí	2014-2015	Pořadí	2015-2016	Pořadí	2016-2017	Pořadí
EAT/EBT	-0,322 %	4	0,118 %	5	1,871 %	2	-0,694 %	5
EBT/EBIT	-0,008 %	9	0,118 %	5	0,330 %	5	-1,256 %	3
Nmat/T	-2,159 %	1	-1,503 %	2	0,187 %	9	-11,606 %	1
Nmzdy/T	0,562 %	3	0,220 %	4	4,441 %	1	4,102 %	2
Nost/T	1,290 %	2	-2,510 %	1	-0,705 %	3	-0,986 %	4
DM/T*360	0,026 %	8	0,061 %	7	0,552 %	4	0,247 %	8
OA/T*360	0,169 %	5	-0,261 %	3	-0,196 %	8	-0,427 %	6
KZAV/A	-0,117 %	6	0,012 %	9	-0,227 %	7	-0,274 %	7
DZAV/A	-0,037 %	7	0,031 %	8	0,313 %	6	0,050 %	9

Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.5 vyplývá, že v prvních dvou obdobích rentabilita vlastního kapitálu klesala. V následujícím období 2015-2016 rentabilita výrazně vzrostla a to o 10,167 %. V následujícím období značně poklesla o 15,508 %.

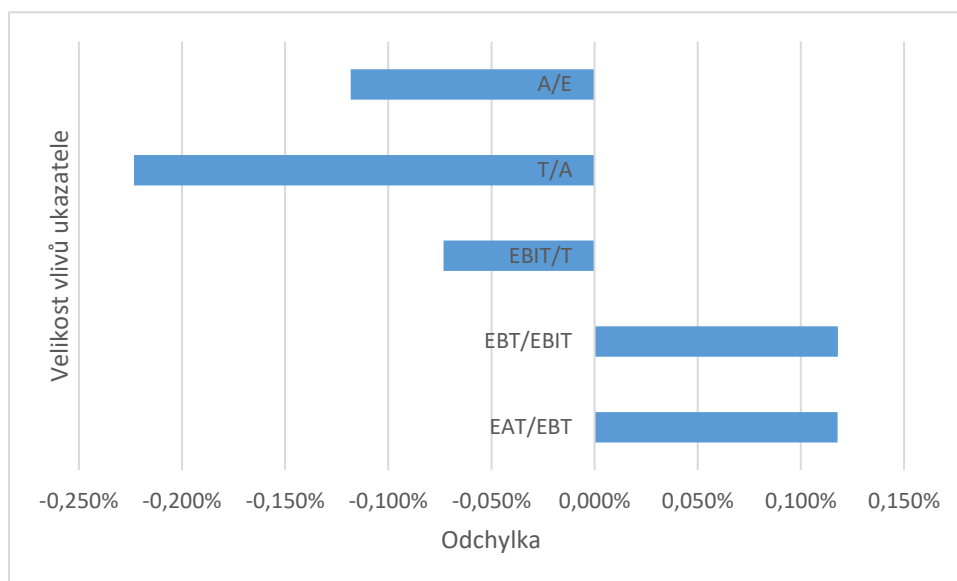
Obr. 4.8: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2013-2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je patrné z Obr. 4.8, největší vliv na pokles rentability vlastního kapitálu v období 2013-2014 (0,746 %) měl majetkový koeficient neboli finanční páka, který poklesl o 0,7 %. Majetkový koeficient je součástí první úrovně rozkladu. Druhý největší vliv měla hodnota ukazatele EAT/EBT (daňové snížení), která poklesla o 0,322 %. Třetí největší vliv měla hodnota ukazatele obrátky celkových aktiv, která v tomto období vzrostla o 0,197 %. Dalším ukazatelem, který se podílel na změně rentability vlastního kapitálu byl ukazatel EBIT/T, jehož hodnota vzrostla o 0,086 % a ukazatel EBT/EBIT (úrokové snížení), u kterého jeho hodnota klesla o 0,008 %. Z Tab. 4.5 vyplývá, že v další úrovni rozkladu měl největší vliv na změnu rentability pokles podílu nákladů na materiál a tržeb, který byl 2,159 %, růst podílu ostatních nákladů a tržeb 1,29 % a růst podílu mzdových nákladů a tržeb (0,562 %).

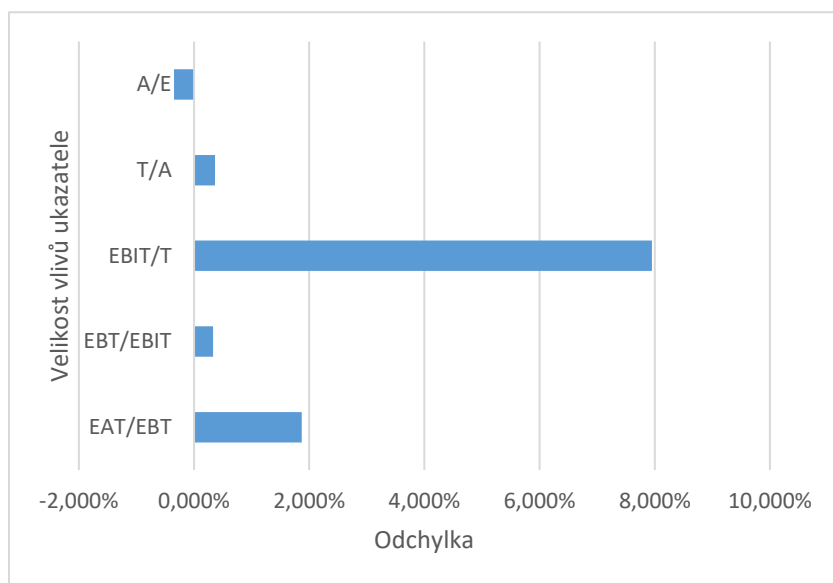
Obr. 4.9: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2014-2015



Zdroj: Vlastní zpracování

V období 2014-2015 rentabilita vlastního kapitálu poklesla o 0,179 %, největší vliv na tento pokles měla hodnota obrátky celkových aktiv, která poklesla o 0,223 %, jak je patrné z Obr. 4.9. Druhý největší vliv měly současně hodnoty tří ukazatelů a to EAT/EBT (daňové snížení), EBT/EBIT (úrokové snížení) a majetkový koeficient. Hodnota prvních dvou ukazatelů vzrostla o 0,118 %, majetkový koeficient poklesl o 0,118 %. Nejmenší vliv měla hodnota ukazatele EBIT/T, u které došlo ke snížení o 0,073 %. Na další úrovni rozkladu měla největší vliv hodnota ukazatele podílu ostatních nákladů a tržeb, která poklesla o 2,510 %, dále pokles podílu nákladů na materiál a tržeb (1,503 %) a pokles hodnoty ukazatele doby obratu oběžných aktiv (0,261 %).

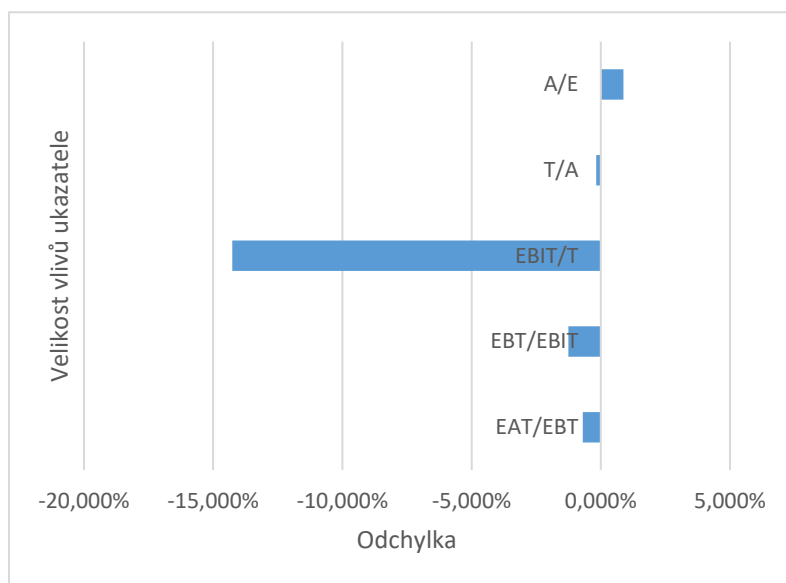
Obr. 4.10: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2015-2016



Zdroj: Vlastní zpracování

V období 2015-2016 došlo k výraznému nárůstu rentability vlastního kapitálu, a to o 10,167 %. Jak je vidět z Obr. 4.10 největší vliv měla hodnota ukazatele EBIT/T, která zřetelně vzrostla v tomto období o 7,949 %. Druhý největší vliv měla hodnota ukazatele EAT/EBT (daňové snížení), která se zvýšila o 1,871 %. Další významný vliv měl ukazatel obrátka celkových aktiv, jehož hodnota vzrostla o 0,366 %. Hodnota majetkového koeficientu poklesla o 0,35 % a hodnota ukazatele EBT/EBIT (úrokové snížení), která vzrostla o 0,33 %. V tomto období došlo u první úrovně rozkladu k poklesu pouze u hodnoty ukazatele majetkového koeficientu. Na další úrovni rozkladu měl největší vliv ukazatel podílu mzdových nákladů a tržeb, u kterého hodnota vzrostla o 4,441 %, dále podíl čistého zisku a zisku před zdaněním, jehož hodnota vzrostla o 1,871 % a snížení hodnoty ukazatele podílu ostatních nákladů a tržeb.

Obr. 4.11: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2016-2017



Zdroj: Vlastní zpracování

V posledním sledovaném období 2016-2017 došlo k výraznému poklesu rentability vlastního kapitálu, hodnota tohoto ukazatele poklesla o 15,508 %. Největší vliv měla na této změně stejně jako v předchozím období hodnota ukazatele EBIT/T, která poklesla o 14,225 %, jak je vyobrazeno na Obr. 4.11. Druhý největší vliv měla hodnota ukazatele EBT/EBIT (úrokové snížení), který 1,256 %. U dalšího ukazatele majetkový koeficient došlo k růstu hodnoty a to o 0,878 %. Hodnoty ukazatelů EAT/EBT (daňové snížení) a obrátka celkových aktiv klesly, EAT/EBT o 0,694 % a obrátka celkových aktiv o 0,180 %. V další úrovni rozkladu se nejvíce na změně rentability podílely ukazatele podílu nákladů na materiál a tržeb, jehož hodnota klesla o 11,606 %, dále podíl mzdových nákladů a tržeb, tato hodnota ukazatele vzrostla o 4,102 % a podíl zisku před zdaněním a zisku před úroky a zdaněním, jehož hodnota klesla o 1,256 %.

5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo provést zhodnocení rentability a zadluženosti za období 2013-2017 ve společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o. Rentabilita a zadluženost spolu úzce souvisí a navzájem se ovlivňují. Zadluženost může vést k vyšší rentabilitě, ale může působit i negativně.

Diplomová práce byla rozdělena na část teoretickou a praktickou, celkově byla sestavena z pěti kapitol. První kapitola obsahovala úvod. Ve druhé kapitole teoreticko – metodologická východiska metod finanční výkonnosti byly popisovány finanční analýza a její uživatelé, finanční výkazy, následně finanční výkonnost podniku, metody horizontální a vertikální analýzy, dále následoval popis poměrových ukazatelů finanční analýzy, pyramidové soustavy ukazatelů a analýza odchylek. Třetí kapitola byla věnována popisu vybraného podniku. Nejprve byl popsán profil společnosti, výrobní program a management kvality a zaměstnanci. Nakonec v této kapitole byla obsažena finanční analýza společnosti, zde byla provedena horizontální a vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů likvidity a aktivity. Ve čtvrté kapitole se pojednávalo o zhodnocení rentability a zadluženosti. Toto zhodnocení bylo provedeno na základě pyramidových rozkladů celkové zadluženosti a rentability vlastního kapitálu.

Na základě výsledků horizontální analýzy rozvahy je patrné, že aktiva a pasiva rostla do roku 2015. V mezidobí 2015-2016 došlo ke zřetelnému poklesu o 11,73 %. V následujícím mezidobí aktiva a pasiva vzrostla o 12,72 %. Pokles v období 2015-2016 byl způsoben výrazným poklesem dlouhodobého finančního majetku a to o 97,95 %, v absolutním vyjádření 40 054 tis. Kč. V pasivech došlo k nejvýraznějšímu snížení u rezerv (53,21 %, v absolutním vyjádření 12 130 tis. Kč). Růst v období 2016-2017 byl zapříčiněn nárůstem oběžných aktiv, především zásob a krátkodobých pohledávek. Zásoby vzrostly o 27,6 % (67 165 tis. Kč) a u krátkodobých pohledávek došlo k navýšení o 15,91 % (42 126 tis. Kč). U pasiv došlo k největšímu nárůstu u cizích zdrojů, a to především u bankovních úvěrů a dluhopisů (46,12 %, v absolutním vyjádření 80 781 tis. Kč) a rezerv (27,03 %, v absolutním vyjádření 2 883 tis. Kč).

Na základě výsledků vertikální analýzy rozvahy je zřejmé, že větší podíl na straně aktiv má ve všech sledovaných letech oběžný majetek. Oběžný majetek byl tvořen především ze zásob a krátkodobých pohledávek. Dlouhodobý hmotný majetek představoval většinu dlouhodobého majetku, což by měl být u výrobní společnosti běžný jev. Na straně pasiv vlastní kapitál a cizí zdroje byly dlouhodobě vyrovnané. Největší podíl na vlastním kapitálu

měl základní kapitál. Cizí zdroje byly tvořeny především bankovními úvěry a výpomoci a krátkodobými závazky.

Z výsledků horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že největší podíl na výnosech měly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na druhém místě byly ve všech sledovaných letech tržby za prodej zboží. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní finanční výnosy zaujímaly nepatrné množství na celkových výnosech. Přesto byly největší změny patrné právě u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatních finančních výnosů. V mezidobí 2015-2016 došlo k výraznějšímu poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V období 2016-2017 vzrostly tržby za prodej zboží o 23,74 %. Největší podíl na nákladech měla výkonová spotřeba, dále náklady vynaložené na prodané zboží a osobní náklady. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku tvořily ve všech sledovaných letech přibližně 4,5 – 5,3 %. Nejmenší podíl na celkových nákladech měly nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Výkonová spotřeba rostla vyjma období 2015-2016. Náklady vynaložené na prodané zboží klesaly první dvě mezidobí. V obdobích 2015-2016 a 2016-2017 došlo k jejich nárůstu.

U poměrové analýzy ukazatelů likvidity nedocházelo k výkyvům a hodnoty vykazovaly stabilitu. Přesto tyto hodnoty nedosahovaly doporučených hodnot. Na základě výsledků čistého pracovního kapitálu je patrné, že společnost byla překapitalizována. Poměrová analýza ukazatelů aktivity znázorňovala, že doba obratu zásob rostla, doba obratu pohledávek udržovala přibližně stejné hodnoty. Doba obratu závazků klesala do roku 2016, v roce 2017 došlo k nárůstu. Pozitivním jevem je fakt, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. Společnost své peníze tedy získá dříve, než je bude muset vydat na své závazky. To znamená, že došlo k naplnění pravidla solventnosti. Na základě poměrové analýzy ukazatelů zadluženosti je patrné, že celková zadluženost i zadluženost vlastního kapitálu po celé sledované období nevykazovala výrazné změny. Z výsledků poměrové analýzy ukazatelů rentability je jasné vidět, že společnost byla ve všech sledovaných letech zisková. V roce 2016 došlo k výraznému nárůstu všech ukazatelů rentability, a naopak v roce 2017 došlo k jejich poklesu.

Následně byl proveden pyramidový rozklad celkové zadluženosti. Rozkladem bylo zjištěno, že mimo období 2015-2016 má největší vliv na celkovou zadluženost cizí kapitál krátkodobý úročený. V prvním sledovaném období 2013-2014 celková zadluženost poklesla o více jak o 4 %. Jednalo se o největší pokles za sledované roky. V tomto prvním sledovaném období poklesly krátkodobé úročené cizí zdroje o téměř 3 %. V druhém sledovaném období 2014-2015 došlo opět k poklesu celkové zadluženosti a to o 1,193 %. I v tomto období měly

největší vliv na změnu cizí zdroje krátkodobé úročené. Ve třetím sledovaném období 2015-2016 celková zadluženost klesla. V tomto období měl největší vliv dlouhodobý cizí kapitál úročený, který poklesl o 4,51 %. Krátkodobý cizí kapitál zde vzrostl přibližně o 2,5 %. V posledním sledovaném období celková zadluženost vzrostla o 6,803 %. Tento růst byl způsoben navýšením krátkodobého cizího kapitálu úročeného, který vzrostl z 158 500 tis. Kč na 250 405 tis. Kč.

Dále byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. V prvních dvou sledovaných obdobích rentabilita vlastního kapitálu klesala. V prvním sledovaném období 2013-2014 měl největší vliv na tento pokles majetkový koeficient. V následujícím období 2014-2015 měl největší vliv na snížení rentability ukazatel obrátky celkových aktiv. Ve třetím období 2015-2016 došlo k výraznému nárůstu rentability vlastního kapitálu, a to o více než 10 %. Na tento růst měl největší vliv ukazatel EBIT/T, který vzrostl téměř o 8 %. V období 2016-2017 vrcholový ukazatel klesl o 15,508 %. I v tomto období měl největší vliv na pokles ukazatel EBIT/T, u kterého došlo ke snížení o více než 14 %.

V prvních dvou sledovaných obdobích 2013-2014 a 2014-2015 klesla celková zadluženost a zároveň i rentabilita vlastního kapitálu. Pokles zadluženosti vyznívá pozitivně, v souvislosti s poklesem rentability se jedná o nepříznivý výsledek. V období 2015-2016 klesla celková zadluženost a rentabilita vlastního kapitálu vzrostla. Toto období naplnilo teze o tom, že zadluženost může pozitivně působit na zvyšování rentability. V posledním sledovaném období 2016-2017 rostla celková zadluženost a rentabilita vlastního kapitálu klesla. Růst a pokles byly výrazné, u celkové zadluženosti se jednalo o nárůst téměř o 7 %, u rentability vlastního kapitálu nastal pokles přibližně o 15,5 %. Byla potvrzena teze o růstu vysoké zadluženosti a poklesu ziskovosti.

Seznam použité literatury

Knížní zdroje

- 1) BLACKSTAFF, Michael. *Finance for IT Decision Makers: A Practical Handbook for Buyers, Sellers and Managers*. B.m.: Springer Science & Business Media, 2012. ISBN 978-1-4471-0609-8.
- 2) ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
- 3) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- 4) DLUHOŠOVÁ, Dana, Miroslav ČULÍK, Petr GURNÝ, Aleš KRESTA, Jiří VALECKÝ a Zdeněk ZMEŠKAL. *Financial management and decision-making of a company: analysis, investing, valuation, sensitivity, risk, flexibility*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2014. Series on Advanced Economic Issues, Faculty of Economics, VŠB-TU Ostrava, 2014, vol. 28. ISBN 978-80-248-3619-5.
- 5) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- 6) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- 7) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- 8) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 9) MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- 10) MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. *Manažerské finance*. Praha: INSTITUT CERTIFIKACE ÚČETNÍCH, a.s., 2014. ISBN 978-80-86716-92-3.
- 11) RICHTAROVÁ, Dagmar. Analýza vývoje zadluženosti zpracovatelského průmyslu v ČR. In: *Finanční řízení podniků a finančních institucí: 8. mezinárodní vědecká*

- konference*. Ostrava: VŠB – Technická univerzita Ostrava, 2011, s. 366–374. ISBN 978-80-248-2494-9.
- 12) ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Hoboken: Wiley, c2009. CFA Institute investment series. ISBN 978-0-470-28766-8.
- 13) ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD a Bradford D. JORDAN. *Fundamentals of corporate finance*. 10th ed., standard ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2013. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance and real estate. ISBN 978-0-07-803463-3.
- 14) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- 15) SAMONAS, Michael. *Financial forecasting, analysis, and modelling: a framework for long-term forecasting*. Chichester: Wiley, 2015. Wiley finance series. ISBN 9781-118-92108-1.
- 16) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 17) STROUHAL, Jiří. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer, 2016. Účetnictví. ISBN 978-80-7552-157-6.
- 18) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.
- 19) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
- 20) ZMEŠKAL, Zdeněk, Dana DLUHOŠOVÁ a Tomáš TICHÝ. *Finanční modely: koncepty, metody, aplikace*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2013. ISBN 978-80-86929-91-0.

Ostatní zdroje

- 21) JUSTICE. *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. 2019 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=708003&typ=PLATNY>
- 22) PRŮMYSL DNES. *Vítkovické slévárny, s.r.o.* [online]. 2014 [cit. 2019-04-10]. Dostupné z: <http://www.prumysldnes.cz/exkluzivni-rozhovory/vitkovicke-slevarny-sro-140812>
- 23) VALECKÝ, Jiří. *Finanční analýza*. Ostrava, 2015. Přednášky. Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava, Fakulta ekonomická. Katedra financí.

- 24) *Vítkovické slévárny* [online]. 2019 [cit. 2019-03-10]. Dostupné z:
<http://www.vitkovickeslevarny.cz/>
- 25) *Výroční zprávy Vítkovické slévárny spol. s r.o. za roky 2013-2017* [online].
2019 [cit. 2019-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708003>

Seznam zkratek

ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úhradou úroků, daní a odpisů
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
VS	Vítkovické slévárny, spol. s r.o.

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 26.4.2013

.....
Lucia Orlovová

Seznam obrázků

Obr. 2.1: Základní schéma rozvahy.....	9
Obr. 2.2: Provázanost účetních výkazů	10
Obr. 2.3: Vztah mezi ziskem EBITDA, EBIT, EBT a EAT	13
Obr. 2.4: Znázornění ČPK v rozvaze podniku	25
Obr. 2.5: Pyramidový rozklad ukazatele ROE	28
Obr. 2.6: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti	29
Obr. 3.1: Logo Vítkovické slévárny, spol s r.o.	33
Obr. 3.2: Organizační struktura společnosti VS	33
Obr. 3.3: Kvalifikační struktura zaměstnanců VS	35
Obr. 3.4: Zaměstnanci dle délky zaměstnání ve společnosti VS.....	36
Obr. 3.5: Vývoj celkových aktiv za období 2013-2017	37
Obr. 3.6: Vývoj celkových pasiv za období 2013-2017	38
Obr. 3.7: Vývoj celkových výnosů za období 2013-2017	39
Obr. 3.8: Vývoj celkových nákladů za období 2013-2017	40
Obr. 3.9: Struktura aktiv za období 2013-2017	41
Obr. 3.10: Struktura pasiv za období 2013-2017	42
Obr. 3.11: Struktura výnosů za období 2013-2017.....	43
Obr. 3.12: Struktura nákladů za období 2013-2017	44
Obr. 3.13: Vývoj likvidity	45
Obr. 3.14: Vývoj aktivity.....	46
Obr. 4.1: Vývoj zadluženosti	49
Obr. 4.2: Výše zadluženosti v jednotlivých letech	50
Obr. 4.3: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2013-2014	51
Obr. 4.4: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2014-2015	52
Obr. 4.5: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2015-2016	53
Obr. 4.6: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2016-2017	54
Obr. 4.7: Vývoj rentability	55
Obr. 4.8: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2013-2014	57
Obr. 4.9: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2014-2015	58
Obr. 4.10: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2015-2016	59
Obr. 4.11: Velikost vlivů dílčích ukazatelů za období 2016-2017	60

Seznam tabulek

Tab. 3.1: Ukazatele likvidity	45
Tab. 3.2: Ukazatele aktivity.....	46
Tab. 4.1: Ukazatele finanční stability a zadluženosti	48
Tab. 4.2: Výše zadluženosti v jednotlivých letech	50
Tab. 4.3: Vlivy dílčích ukazatelů na celkovou zadluženost	51
Tab. 4.4: Ukazatele rentability	54
Tab. 4.5: Vlivy dílčích ukazatelů na rentabilitu aktiv	56

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o.....	1
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o.....	1
Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2013-2017	1
Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017	1
Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy za období 2013-2017	1
Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017	1
Příloha 7: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2013-2014.....	1
Příloha 8: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2014-2015	1
Příloha 9: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2015-2016.....	1
Příloha 10: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2016-2017	1
Příloha 11: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2013-2014.....	1
Příloha 12: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2014-2015	1
Příloha 13: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2015-2016	1
Příloha 14: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2016-2017	1

Příloha 1: Rozvaha společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o.

AKTIVA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	819 677	821 097	869 068	767 114	864 724
Dlouhodobý majetek	300 632	306 222	306 740	241 739	233 658
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 008	2 577	1 582	1 255	1 078
Ocenitelná práva	3 008	2 402	1 582	1 255	994
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	175	0	0	84
Dlouhodobý hmotný majetek	274 467	268 019	264 264	239 644	231 823
Pozemky	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070
Stavby	90 631	90 587	91 978	85 173	78 386
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	118 166	114 028	119 964	97 779	82 228
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	46 889	44 940	44 854	46 342	49 868
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	27 945	19 378	14 280	14 220	22 436
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 902	8 525	0	314	462
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-13 136	-10 509	-7 882	-5 254	-2 627
Dlouhodobý finanční majetek	23 157	35 626	40 894	840	757
Podíly – ovládaná osoba	23 157	35 626	40 894	840	757
Oběžná aktiva	518 090	514 083	558 671	522 775	628 287
Zásoby	225 280	232 561	255 930	243 361	310 526
Materiál	88 307	92 517	93 348	111 707	135 166
Nedokončená výroba a polotovary	110 308	116 979	116 381	102 277	135 687
Výrobky	23 435	16 100	14 833	12 655	13 180
Zboží	3 230	6 411	16 540	11 109	20 101
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	554	14 828	5 613	6 392
Dlouhodobé pohledávky	714	927	900	697	661
Pohledávky z obchodních vztahů	714	927	900	697	661
Krátkodobé pohledávky	284 700	273 446	281 467	264 859	306 985
Pohledávky z obchodních vztahů	237 485	254 956	260 115	243 764	283 320
Stát – daňové pohledávky	9 640	14 847	12 050	15 935	12 854
Krátkodobé poskytnuté zálohy	783	466	4 795	2 168	3 337
Dohadné účty aktivní	442	1 684	3 713	2 800	4 681
Jiné pohledávky	36 350	1 493	794	192	2 793
Krátkodobý finanční majetek	7 396	7 149	20 374	13 858	10 115
Peníze	292	178	130	353	229
Účty v bankách	7 104	6 971	20 244	13 505	9 886
Časové rozlišení	955	792	3 657	2 600	2 779
Náklady příštích období	894	675	801	953	780
Příjmy příštích období	61	117	2 856	1 647	1 999

PASIVA (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	819 677	821 097	869 068	767 114	864 724
Vlastní kapitál	375 384	412 485	443 912	404 109	399 292
Základní kapitál	180 000	180 000	180 000	180 000	180 000
Základní kapitál	180 000	180 000	180 000	180 000	180 000
Kapitálové fondy	13 122	26 621	35 073	25 912	26 167
Ostatní kapitálové fondy	25 000	25 000	25 080	25 080	25 080
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-11 878	1 621	9 993	832	1 087
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	44 567	44 795	44 829	45 252	45 437
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
Statutární a ostatní fondy	26 567	26 795	26 829	27 252	27 437
Výsledek hospodaření minulých let	107 889	131 395	152 870	83 510	141 001
Nerozdělený zisk minulých let	113 534	137 329	152 494	85 696	141 110
Jiný výsledek hospodaření minulých let	-5 645	-5 934	376	-2 186	-109
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	29 806	29 674	31 140	69 435	6 687
Cizí zdroje	439 040	404 930	418 220	357 944	462 319
Rezervy	22 752	25 155	22 797	10 667	13 550
Ostatní rezervy	22 752	25 155	22 797	10 667	13 550
Dlouhodobé závazky	2 743	3 009	4 006	6 741	6 071
Jiné závazky	0	0	0	305	76
Odložený daňový závazek	2 743	3 009	4 006	6 436	5 995
Krátkodobé závazky	157 022	155 130	170 670	165 401	186 782
Závazky z obchodních vztahů	111 351	129 471	137 217	140 745	164 283
Závazky k zaměstnancům	9 925	7 895	8 350	8 303	7 916
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 887	4 491	4 700	4 656	4 641
Stát – daňové závazky a dotace	2 435	2 821	1 260	1 233	1 234
Krátkodobé přijaté zálohy	2 517	2 712	17 847	6 660	3 133
Dohadné účty pasivní	2 918	3 662	848	3 399	5 072
Jiné závazky	21 989	4 078	448	405	503
Bankovní úvěry a výpomoci	256 523	221 636	220 747	175 135	255 916
Bankovní úvěry dlouhodobé	70 123	59 136	58 042	16 635	5 511
Krátkodobé bankovní úvěry	186 400	162 500	157 300	158 500	250 405
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	5 405	0	0
Časové rozlišení	5 253	3 682	6 936	5 061	3 113
Výdaje příštích období	5 253	3 682	6 936	5 061	3 061
Výnosy příštích období	0	0	0	0	52

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vítkovické slévárny spol. s r.o.

VZZ (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Tržba z prodeje výrobků a služeb	709 518	762 129	766 737	676 690	693 386
Tržby z prodeje zboží	271 695	265 781	268 978	282 879	350 021
Náklady vynaložené na prodané zboží	250 993	250 144	234 375	253 597	320 085
Výkonová spotřeba	468 647	500 988	544 563	457 387	518 039
Spotřeba materiálu a energie	332 794	348 207	376 137	304 018	366 870
Služby	135 853	152 781	168 426	153 369	151 169
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6 682	391	-1 525	15 372	-36 282
Aktivace	5 568	4 692	-5 150	-6 435	-7 012
Osobní náklady	170 707	172 603	175 789	180 955	178 060
Mzdové náklady	125 386	126 730	128 935	132 511	129 889
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	45 321	45 873	46 854	48 444	48 171
Úpravy hodnot v provozní oblasti	44 988	44 755	29 057	54 267	48 888
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	0	45 893	50 388	48 830
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	44 988	44 755	45 893	50 388	48 830
Úpravy hodnot zásob	0	0	3 139	281	502
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	-19 975	3 598	-444
Ostatní provozní výnosy	16 612	17 896	19 653	21 359	21 094
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 710	0	149	0	330
Tržby z prodaného materiálu	9 973	10 492	10 736	5 769	14 147
Jiné provozní výnosy	4 929	7 404	8 768	15 590	6 617
Ostatní provozní náklady	27 378	28 615	39 936	13 320	25 360
Zůstatková cena prodaného materiálu	8 709	10 228	9 079	5 333	13 960
Daně a poplatky	1 226	1 184	1 021	1 046	1 024
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	6 186	3 605	-2 358	-12 130	2 883
Jiné provozní náklady	11 257	13 598	32 194	19 071	7 493
Provozní výsledek hospodaření	47 362	53 784	38 323	12 465	17 363
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	90 000	0
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	90 000	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	30 946	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	12	2	12	25	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	12	2	12	25	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2 493	2 631	2 045	1 694	1 813
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 493	2 631	2 045	1 694	1 813

Ostatní finanční výnosy	23 317	6 459	25 090	11 660	14 141
Ostatní finanční náklady	13 156	8 265	23 369	9 638	22 009
Finanční výsledek hospodaření	-10 533	-16 957	-312	59 407	-9 681
Výsledek hospodaření před zdaněním	35 448	36 827	38 011	71 872	7 682
Daň z příjmů	5 642	7 153	6 871	2 437	995
Daň z příjmů splatná	6 110	6 887	5 874	8	1 435
Daň z příjmů odložená	-468	266	997	2 429	-440
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	29 806	29 674	31 140	69 435	6 687
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 806	29 674	31 140	69 435	6 687
Čistý obrat za účetní období	1 021 154	1 052 267	1 080 470	1 082 613	1 078 642

Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2013-2017

AKTIVA	Relativní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
AKTIVA CELKEM	0,17 %	5,84 %	-11,73 %	12,72 %
Dlouhodobý majetek	1,86 %	0,17 %	-21,19 %	-3,34 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-14,33 %	-38,61 %	-20,67 %	-14,10 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-2,35 %	-1,40 %	-9,32 %	-3,26 %
Dlouhodobý finanční majetek	53,85 %	14,79 %	-97,95 %	-9,88 %
Oběžná aktiva	-0,77 %	8,67 %	-6,43 %	20,18 %
Zásoby	3,23 %	10,05 %	-4,91 %	27,60 %
Dlouhodobé pohledávky	29,83 %	-2,91 %	-22,56 %	-5,16 %
Krátkodobé pohledávky	-3,95 %	2,93 %	-5,90 %	15,91 %
Krátkodobý finanční majetek	-3,34 %	184,99 %	-31,98 %	-27,01 %
Časové rozlišení	-17,07 %	361,74 %	-28,90 %	6,88 %

AKTIVA	Absolutní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
AKTIVA CELKEM	1 420	47 971	-101 954	97 610
Dlouhodobý majetek	5 590	518	-65 001	-8 081
Dlouhodobý nehmotný majetek	-431	-995	-327	-177
Dlouhodobý hmotný majetek	-6 448	-3 755	-24 620	-7 821
Dlouhodobý finanční majetek	12 469	5 268	-40 054	-83
Oběžná aktiva	-4 007	44 588	-35 896	105 512
Zásoby	7 281	23 369	-12 569	67 165
Dlouhodobé pohledávky	213	-27	-203	-36
Krátkodobé pohledávky	-11 254	8 021	-16 608	42 126
Krátkodobý finanční majetek	-247	13 225	-6 516	-3 743
Časové rozlišení	-163	2 865	-1 057	179

PASIVA	Relativní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
PASIVA CELKEM	0,17 %	5,84 %	-11,73 %	12,72 %
Vlastní kapitál	9,88 %	7,62 %	-8,97 %	-1,19 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy	102,87 %	31,75 %	-26,12 %	0,98 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,51 %	0,08 %	0,94 %	0,41 %
Výsledek hospodaření minulých let	21,79 %	16,34 %	-45,37 %	68,84 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-0,44 %	4,94 %	122,98 %	-90,37 %
Cizí zdroje	-7,77 %	3,28 %	-14,41 %	29,16 %
Rezervy	10,56 %	-9,37 %	-53,21 %	27,03 %

Dlouhodobé závazky	9,70 %	33,13 %	68,27 %	-9,94 %
Krátkodobé závazky	-1,20 %	10,02 %	-3,09 %	12,93 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-13,60 %	-0,40 %	-20,66 %	46,12 %
Časové rozlišení	-29,91 %	88,38 %	-27,03 %	-38,49 %

PASIVA	Absolutní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
PASIVA CELKEM	1 420	47 971	-101 954	97 610
Vlastní kapitál	37 101	31 427	-39 803	-4 817
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	13 499	8 452	-9 161	255
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	228	34	423	185
Výsledek hospodaření minulých let	23 506	21 475	-69 360	57 491
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-132	1 466	38 295	-62 748
Cizí zdroje	-34 110	13 290	-60 276	104 375
Rezervy	2 403	-2 358	-12 130	2 883
Dlouhodobé závazky	266	997	2 735	-670
Krátkodobé závazky	-1 892	15 540	-5 269	21 381
Bankovní úvěry a výpomoci	-34 887	-889	-45 612	80 781
Časové rozlišení	-1 571	3 254	-1 875	-1 948

Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017

VÝNOSY	Relativní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží	-2,18 %	1,20 %	5,17 %	23,74 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7,42 %	0,60 %	-11,74 %	2,47 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-10,19 %	3,75 %	-47,00 %	150,94 %
Ostatní finanční výnosy	-72,30 %	288,45 %	-53,53 %	21,28 %

VÝNOSY	Absolutní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží	-5 914	3 197	13 901	67 142
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	52 611	4 608	-90 047	16 696
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-1 191	393	-5 116	8 708
Ostatní finanční výnosy	-16 858	18 631	-13 430	2 481

NÁKLADY	Relativní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Náklady vynaložené na prodané zboží	-0,34 %	-6,30 %	8,20 %	26,22 %
Výkonová spotřeba	6,90 %	8,70 %	-16,01 %	13,26 %
Osobní náklady	1,11 %	1,85 %	2,94 %	-1,60 %
Odpisy dlouhodobého hmot. a nehmot. majetku	-0,52 %	2,54 %	9,79 %	-3,09 %
Nákladové úroky	5,54 %	-22,27 %	-17,16 %	7,02 %
Ostatní finanční náklady	-37,18 %	182,75 %	-58,76 %	128,36 %

NÁKLADY	Absolutní změna			
	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Náklady vynaložené na prodané zboží	-849	-15 769	19 222	66 488
Výkonová spotřeba	32 341	43 575	-87 176	60 652
Osobní náklady	1 896	3 186	5 166	-2 895
Odpisy dlouhodobého hmot. a nehmot. majetku	-233	1 138	4 495	-1 558
Nákladové úroky	138	-586	-351	119
Ostatní finanční náklady	-4 891	15 104	-13 731	12 371

Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy za období 2013-2017

AKTIVA	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	36,68 %	37,29 %	35,30 %	31,51 %	27,02 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,37 %	0,31 %	0,18 %	0,16 %	0,12 %
Dlouhodobý hmotný majetek	33,48 %	32,64 %	30,41 %	31,24 %	26,81 %
Dlouhodobý finanční majetek	2,83 %	4,34 %	4,71 %	0,11 %	0,09 %
Oběžná aktiva	63,21 %	62,61 %	64,28 %	68,15 %	72,66 %
Zásoby	27,48 %	28,32 %	29,45 %	31,72 %	35,91 %
Dlouhodobé pohledávky	0,09 %	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,08 %
Krátkodobé pohledávky	34,73 %	33,30 %	32,39 %	34,53 %	35,50 %
Krátkodobý finanční majetek	0,90 %	0,87 %	2,34 %	1,81 %	1,17 %
Časové rozlišení	0,12 %	0,10 %	0,42 %	0,34 %	0,32 %

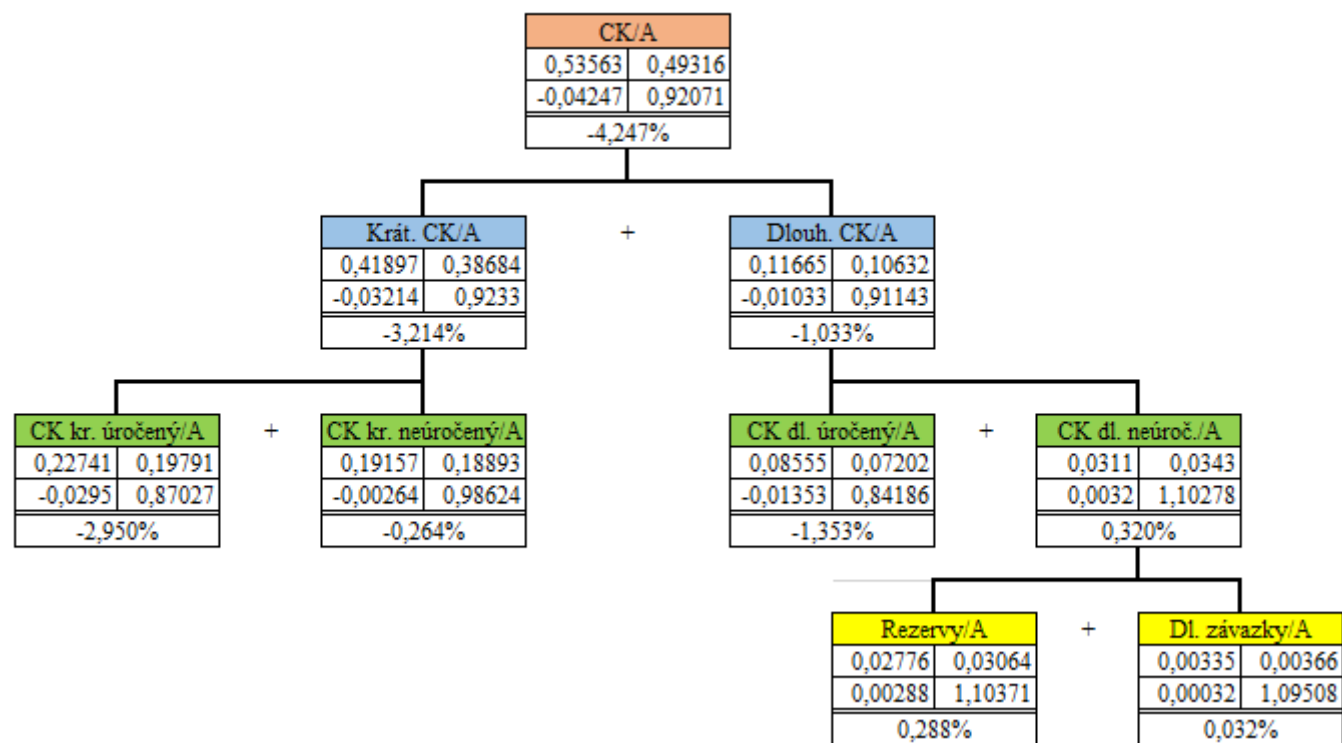
PASIVA	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	45,80 %	50,24 %	51,08 %	52,68 %	46,18 %
Základní kapitál	21,96 %	21,92 %	20,71 %	23,46 %	20,82 %
Kapitálové fondy	1,60 %	3,24 %	4,04 %	3,38 %	3,03 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5,44 %	5,46 %	5,16 %	5,90 %	5,25 %
Výsledek hospodaření minulých let	13,16 %	16,00 %	17,59 %	10,89 %	16,31 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,64 %	3,61 %	3,58 %	9,05 %	0,77 %
Cizí zdroje	53,56 %	49,32 %	48,12 %	46,66 %	53,46 %
Rezervy	2,78 %	3,06 %	2,62 %	1,39 %	1,57 %
Dlouhodobé závazky	0,33 %	0,37 %	0,46 %	0,88 %	0,70 %
Krátkodobé závazky	19,16 %	18,89 %	19,64 %	21,56 %	21,60 %
Bankovní úvěry a výpomoci	31,30 %	26,99 %	25,40 %	22,83 %	29,60 %
Časové rozlišení	0,64 %	0,45 %	0,80 %	0,66 %	0,36 %

Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2013-2017

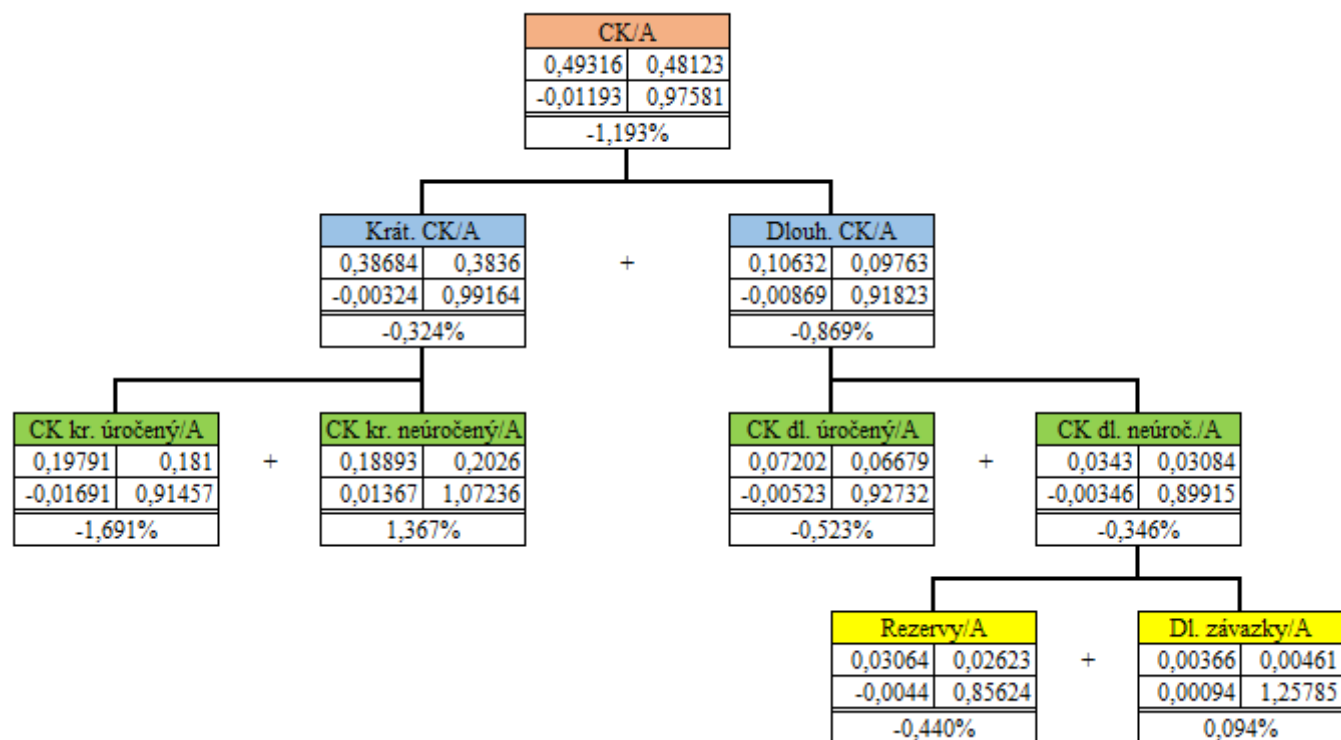
VÝNOSY	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	26,74 %	25,44 %	25,10 %	28,95 %	32,65 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	69,82 %	72,94 %	71,54 %	69,26 %	64,68 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,15 %	1,00 %	1,02 %	0,59 %	1,35 %
Ostatní finanční výnosy	2,29 %	0,62 %	2,34 %	1,19 %	1,32 %

NÁKLADY	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady vynaložené na prodané zboží	26,39 %	25,54 %	22,84 %	26,59 %	29,40 %
Výkonová spotřeba	49,28 %	51,15 %	53,07 %	47,96 %	47,58 %
Osobní náklady	17,95 %	17,62 %	17,13 %	18,97 %	16,35 %
Odpisy dlouhodobého hmot. a nehmot. majetku	4,73 %	4,57 %	4,47 %	5,28 %	4,48 %
Nákladové úroky	0,26 %	0,27 %	0,20 %	0,18 %	0,17 %
Ostatní finanční náklady	1,38 %	0,84 %	2,28 %	1,01 %	2,02 %

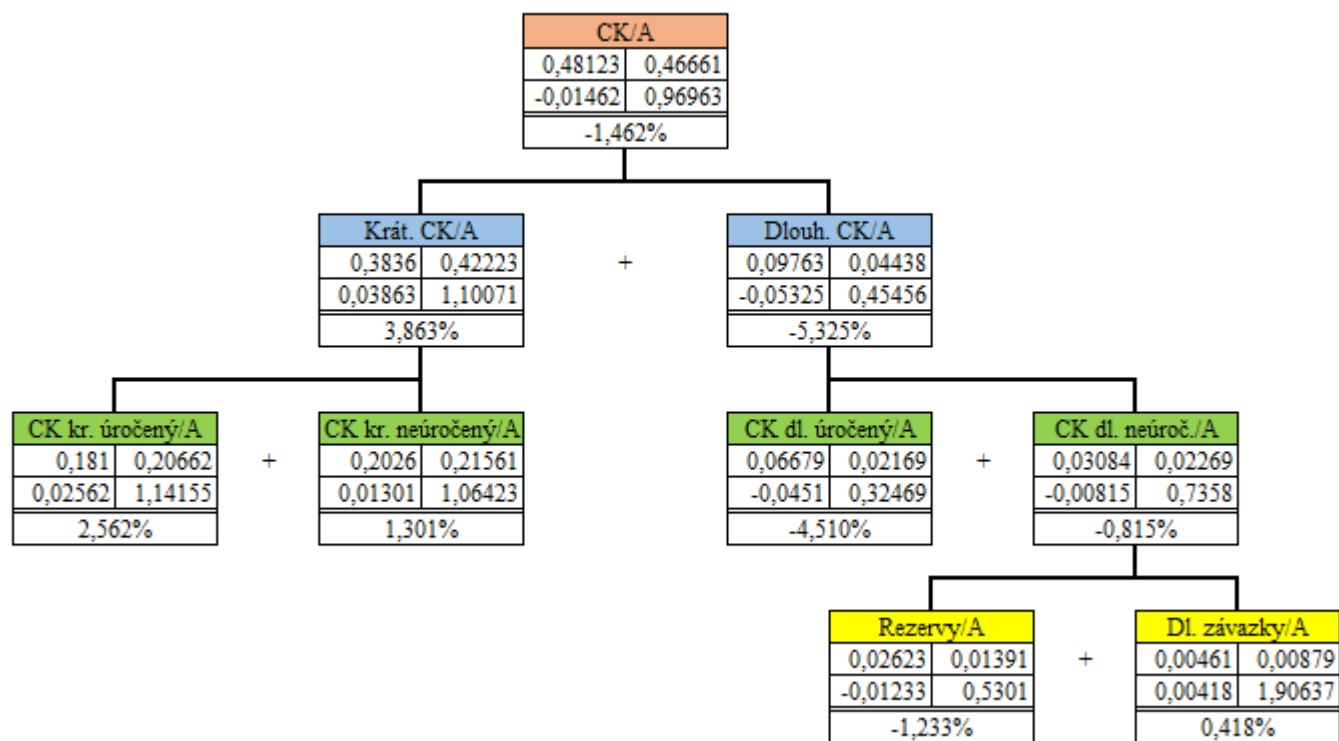
Příloha 7: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2013-2014



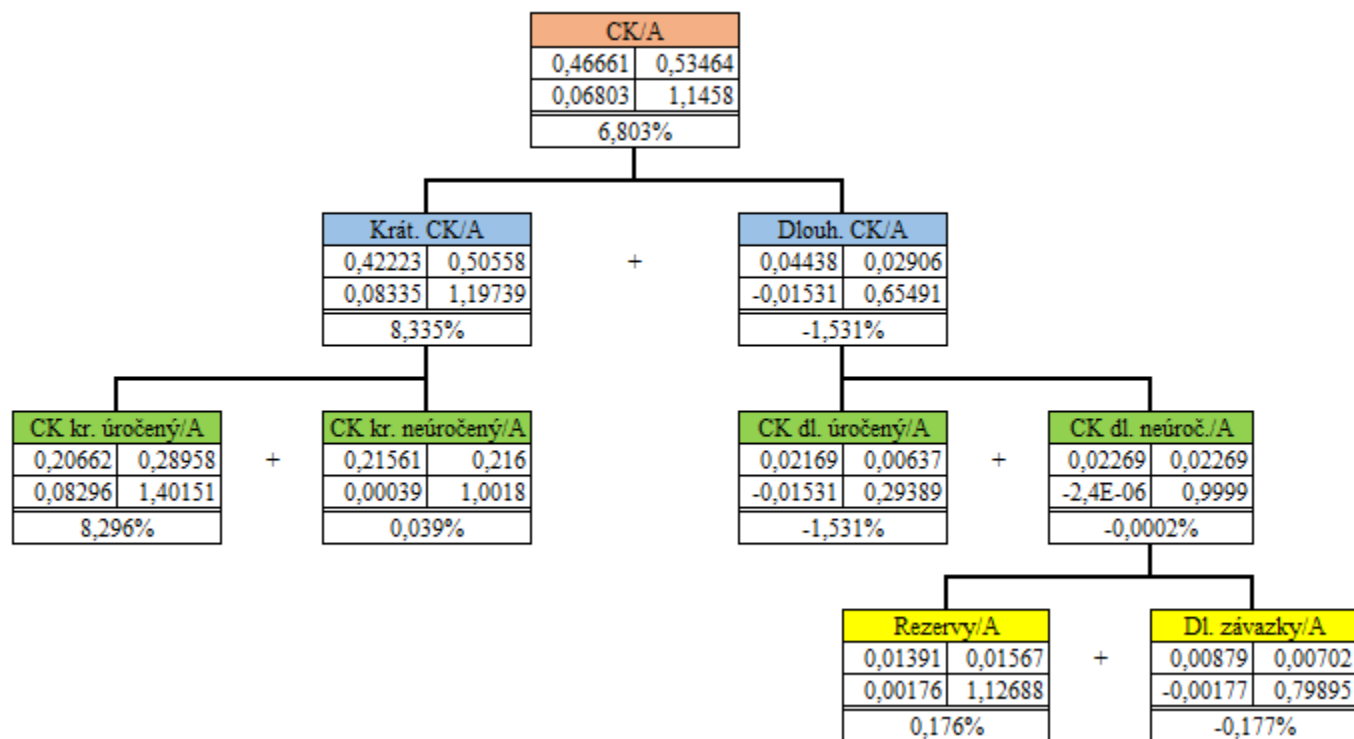
Příloha 8: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2014-2015



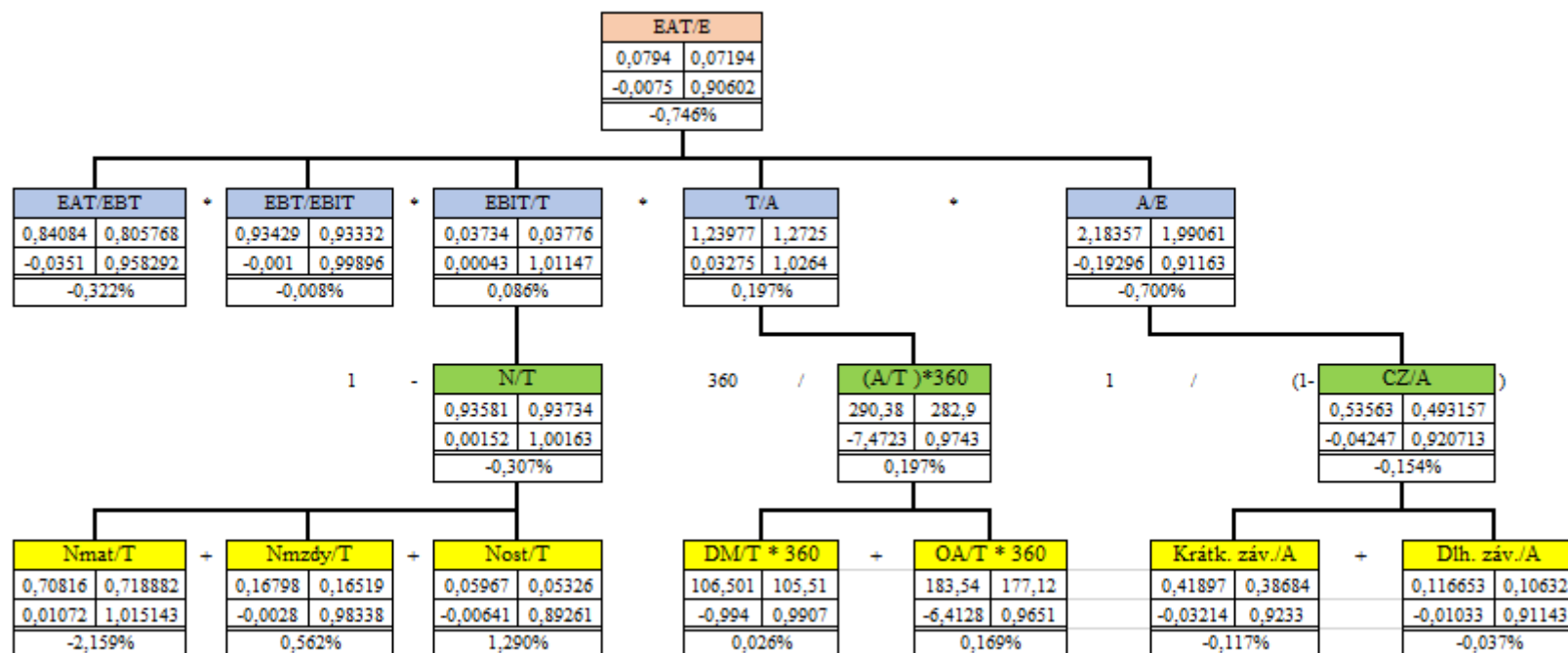
Příloha 9: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2015-2016



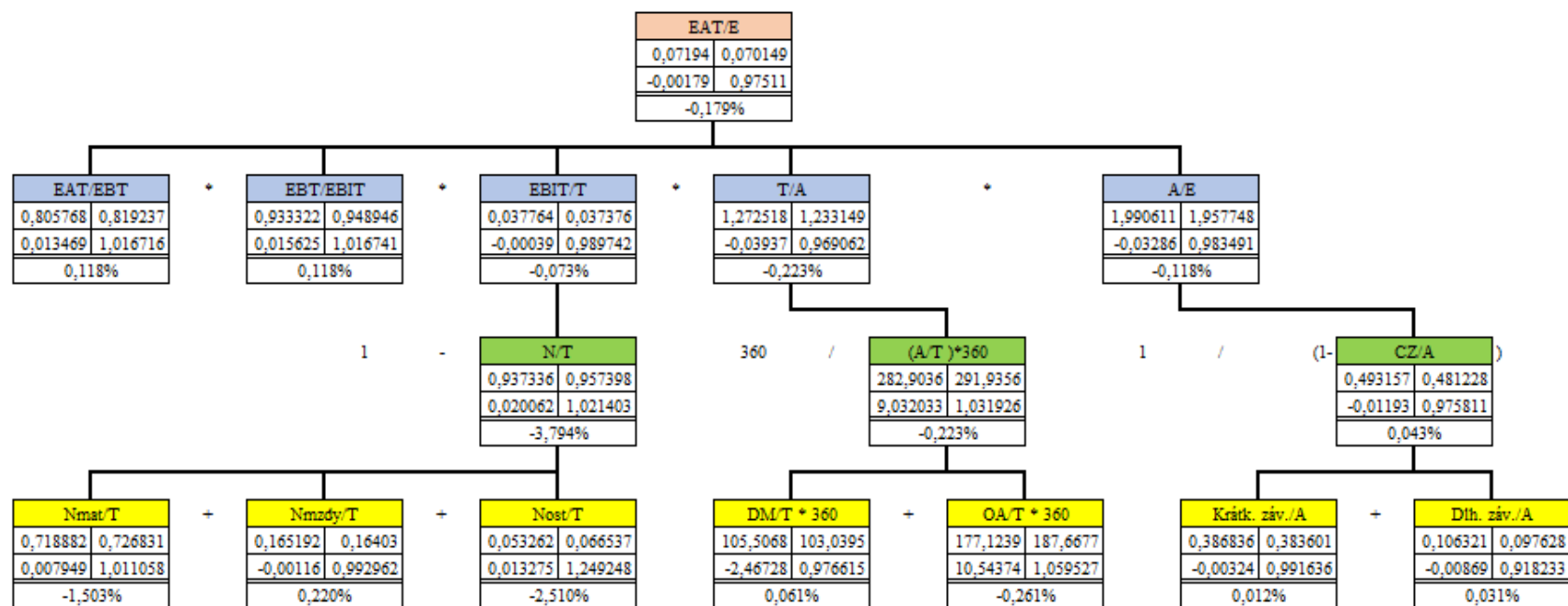
Příloha 10: Pyramidový rozklad celkové zadluženosti 2016-2017



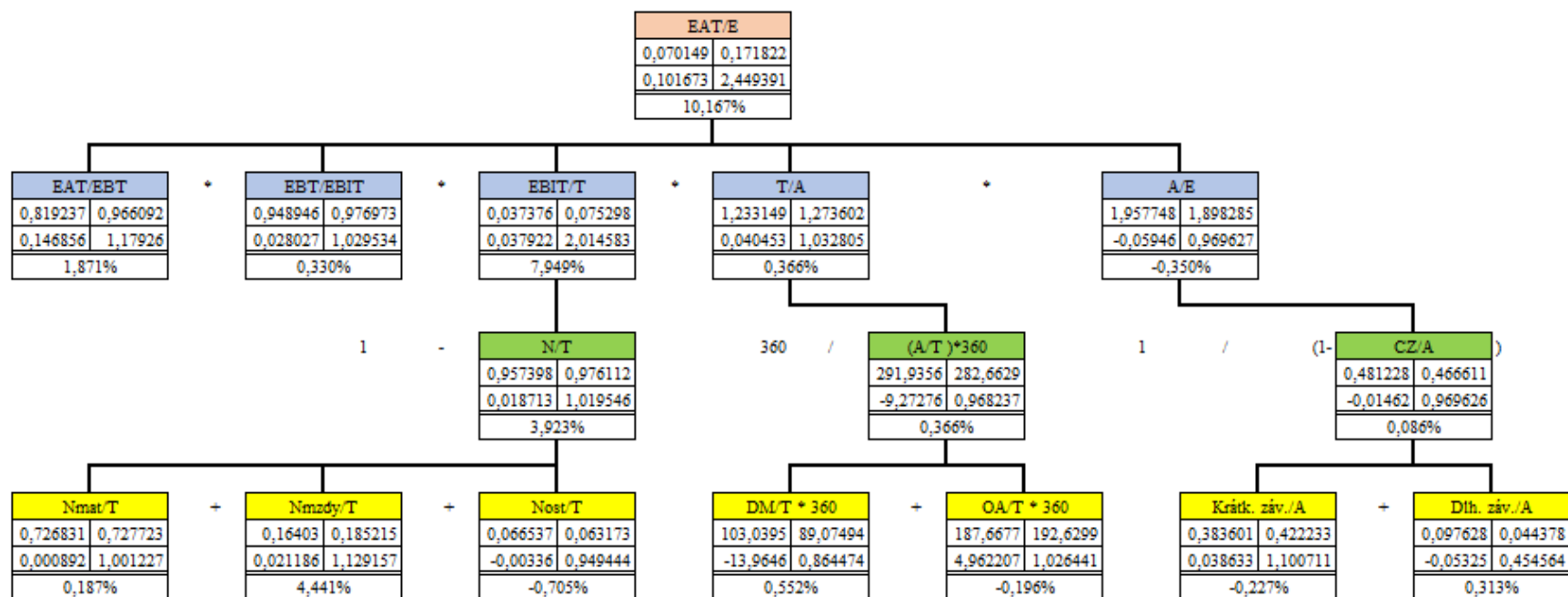
Příloha 11: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2013-2014



Příloha 12: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2014-2015



Příloha 13: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2015-2016



Příloha 14: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2016-2017

